

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Posouzení výkonnosti podniku

Company's Performance Evaluation

Student: Katrin Konarská

Vedoucí bakalářské práce: Dr. Ing. Zuzana Čvančarová

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Katrin Konarská**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 00 Ekonomika podniku
Téma: Posouzení výkonnosti podniku
Company's Performance Evaluation

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska hodnocení výkonnosti podniku
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Provedení zhodnocení výkonnosti vybraného podniku
 5. Návrhy a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HLINICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 159 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde, 2012. 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.

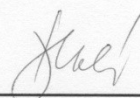
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Dr. Ing. Zuzana Čvančarová**

Datum zadání: 22.11.2013
Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 9.5.2014

Katrin Konarská

Katrin Konarská

Obsah

1. Úvod.....	5
2. Teoretická východiska hodnocení výkonnosti podniku.....	6
2.1 Výkonnost podniku.....	6
2.2 Finanční analýza	7
2.3 Zdroje pro finanční analýzu.....	8
2.3.1 Rozvaha	8
2.3.2 Výkaz zisků a ztráty	12
2.3.3 Příloha	12
2.3.4 Výkaz Cash flow	13
2.4 Uživatelé.....	13
2.5 Absolutní ukazatelé	15
2.5.1 Horizontální analýza.....	15
2.5.2 Vertikální analýza.....	15
2.6 Poměrové ukazatelé	15
2.6.1 Ukazatelé aktivity.....	16
2.6.2 Ukazatele rentability.....	17
2.6.3 Ukazatelé likvidity	19
2.6.4 Ukazatelé zadluženosti	21
2.7 Analýza soustav ukazatelů.....	22
2.8 Spider analýza.....	24
2.9 Metody použité v práci	24
3. Charakteristika vybraného podniku	25
3.1 Organizační struktura.....	25
3.2 Základní ekonomické charakteristiky	26
4. Zhodnocení výkonnosti podniku a posouzení.....	27
4.1 Horizontální analýza.....	27
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy - aktiva.....	27
4.1.2 Horizontální analýza rozvahy - pasiva	28
4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	29
4.2 Vertikální analýza.....	30

4.2.1	Vertikální analýza - aktiva	30
4.2.2	Vertikální analýza - pasiva	31
4.3	Poměrové ukazatelé	32
4.3.1	Ukazatelé aktivity	32
4.3.2	Ukazatelé rentability	33
4.3.3	Ukazatelé likvidity	35
4.3.4	Ukazatelé zadluženosti	37
4.4	Analýza soustav ukazatelů	38
4.4.1	Altmanův model	38
4.4.2	Tafflerův model	39
4.5	Spider analýza	39
4.5.1	Shrnutí výsledků spider analýzy	44
5.	Návrhy a doporučení	46
6.	Závěr	48
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		49
SEZNAM ZKRATEK		50
PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE		52
SEZNAM PŘÍLOH		53

1. Úvod

Snahou každého zakládajícího člena podniku je, aby ten jeho podnik obstál na trhu, více než jen pár měsíců. Cílem každého podniku je, aby bylo dosaženo růstu jeho tržní hodnoty, a druhým významným cílem je maximalizace zisků.

Při vedení podniku je velmi důležité vytváření finanční analýzy, neboť slouží ke kvalitnímu rozhodování. Každý podnik má své operativní, taktické a strategické cíle, kterých by chtěl dosáhnout.

Cílem této bakalářské práce je posoudit výkonnost podniku a vypracovat návrhy a doporučení ke zlepšení situace podniku. Tato práce je rozdělená na 2 částí. První část je teoretická a druhá část je praktická.

V první části bakalářské práce bude popsána výkonnost. Co to vlastně výkonnost znamená, a jak se postupem času měnil vývoj ukazatelů finanční výkonnosti. Dále bude v této práci přiblížená finanční analýza. Následně se dozvíme, kdo jsou nejčastější uživatelé finanční analýzy a z jakých zdrojů finanční analýza vychází. Finanční zdroje jsou čerpány z účetních výkazů, které následně budou popsány. Jedná se o rozvahu, výkaz zisků a ztrát, cash flow a přílohu. Dále se zaměříme na absolutní a poměrové ukazatelé. U absolutních ukazatelů si charakterizujeme horizontální a vertikální analýzu. Také zde bude popsán způsob výpočtu. Mezi poměrové ukazatelé se řadí: ukazatelé aktivity, likvidity, zadluženosti a rentability. Nakonec bude charakterizována spider analýza.

V druhé části bude charakterizován podnik Mikes s.r.o. a následně provedené výpočty výše popsaných ukazatelů a analýz. Tedy bude zde vypočítána a interpretována horizontální a vertikální analýza. Dále zde budou vypočítány různé ukazatelé za aktivitu, likviditu, zadluženost a rentabilitu. Následně bude podnik podroben spider analýze, kdy hodnoty podniku srovnáme s hodnotami za odvětví. V této části také budou uvedené různé návrhy a doporučení ke zlepšení situace.

2. Teoretická východiska hodnocení výkonnosti podniku

2.1 Výkonnost podniku

Jak uvádí Jaroslav Wagner: " Výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály." (Wagner, 2009, s. 17)

Výkonnost každého podniku záleží na tom, jak dokáže využít konkurenční výhodu. V současné době je velmi těžké si tuto konkurenční výhodu udržet na delší dobu, neboť podnikatelské prostředí se velmi rychle mění.

Pro každý podnik je velmi důležité sledovat a vyhodnocovat úroveň výkonnosti, kterou by se měl snažit neustále zvyšovat. Dále také podnik musí reagovat na neustále se měnící podmínky na trhu.

V podniku probíhají opakovatelně měření, která slouží jako základ k řízení růstu výkonnosti podniku. Pro měření je důležité nejprve identifikovat klíčové faktory, které ovlivňují výkonnost firmy. Dále je nutné použít optimální systém měřítel, která ukazují vzájemné vazby mezi aktivitami, úspěšnost provedení a také vliv na celkovou výkonnost firmy.

Výkonnost podniku znamená pro vlastníky, zákazníky, dodavatele, zaměstnance i stát něco rozdílného. Pro vlastníka je to, jak byly splněny jeho očekávání vzhledem k návratnosti finančních prostředků, které měl, když vkládal své prostředky do podnikání. Pro zákazníka zase výkonnost podniku znamená, jak jsou uspokojeny jeho požadavky na službu nebo výrobek - konkrétně jejich cena, dále možnosti placení a rychlost dodání. Dodavatelé a banky hlavně zajímá, jak podnik je způsobilý splácet své závazky. Pro zaměstnance jsou nejdůležitější pracovní podmínky a výše jejich mezd. A nakonec stát zajímá podnik z hlediska toho, jak je schopný platit daně.

Během minulých období vznikla veliká škála kritérií, která hodnotí výkonnost daného podniku z pohledu vlastníků. Jsou dva typy kritérií - jedny vycházejí ze zvyklostí a pragmatických přístupů podnikové praxe a druhé vycházejí z teoretických koncepcí, které se zabývají podnikovým řízením a jeho finanční analýzou. Následující tabulka je ukázkou 4 různých koncepcí na měření a výkonnost. (Pavelková, Knápková, 2012)

Tab. 2.1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti podniku

1. generace	2. generace	3. generace	4. generace
Zisková marže	Růst zisku	Výnosnost kapitálu (ROA, ROE, ROI)	Tvorba hodnoty pro vlastníky
Zisk / Tržby	Maximalizace zisku	Zisk / Investovaný kapitál	EVA, CFROI, FCF

(Zdroj: Pavelková Drahomíra a Adriana Knápková: *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde, 2012, str.14)

Z tabulky 2.1 je možné vidět, že momentálně je upřednostňovaná tvorba hodnoty pro vlastníky. Důvodem je to, že vlastník vytvořil podnikatelský záměr, dále musel do podnikání vložit finanční prostředky a nakonec vlastník nese největší riziko. (Pavelková, Knápková, 2012)

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza vznikla ve Spojených státech amerických, původně se jednalo jen o teoretické práce. Finanční analýza je metoda hodnocení finančního zdraví podniku.

Finanční analýza je soustavný rozbor dat, která byla získaná z účetních výkazů. Finanční analýza hodnotí minulost podniku, současnost podniku a prorokuje budoucí finanční podmínky.

Hlavní důvod tvorby finanční analýzy je vytvořit podklady, které budou sloužit ke kvalitnímu rozhodování ohledně fungování podniku. Mezi rozhodováním ohledně podniku a účetnictvím je dosti těsná spojitost. Tedy účetnictví ukazuje přesné hodnoty peněžních prostředků, ale tyto hodnoty se vztahují pouze k jednomu časovému momentu, proto jsou tyto hodnoty izolované. Za předpokladu, že firma chce tyto data využít k hodnocení finanční výkonnosti, musí je podrobit finanční analýze.

V dávnějších dobách finanční analýza pouze ukazovala absolutní změny v účetních výkazech. Následně se přišlo na to, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou dobrým zdrojem k zjištění úvěrové schopnosti podniků. Především se jednalo o udržení likvidity podniku a tedy i jeho další existence na trhu.

Cílem finančního řízení je dosahování finanční stability. Finanční stabilitu je možné hodnotit podle dvou kritérií. Prvním kritériem je schopnost vytvářet zisk, zhodnocovat vložený kapitál a zajišťovat přírůstek majetku. Druhým kritériem je zajišťovat platební schopnost firmy.

Pomocí finanční analýzy je možné hodnotit, jak si firma v minulých letech vedla na trhu. K tomuto hodnocení je možné využít mnoho kritérií.

Dále je možné pomocí finanční analýzy plánovat, jak krátkodobě, tak dlouhodobě. Krátkodobé plánování se týká především běžného chodu podniku. Dlouhodobé plánování souvisí se strategickým plánováním. (Růčková, 2011)

2.3 Zdroje pro finanční analýzu

K vytvoření finanční analýzy jsou používány zdroje finančních informací, kvantifikované nefinanční informace a nekvantifikované informace.

Mezi nekvantifikované informace patří zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, ale i odborný tisk či prognózy.

Kvantifikované informační zdroje jsou například podnikové plány a nákladové kalkulace. Zdroje finančních informací vycházejí z účetních výkazů. Mezi účetní výkazy se řadí rozvaha, výkaz zisků a ztráty, cash flow a příloha. (Grünwald, Holečková, 2004)

2.3.1 Rozvaha

"Rozvaha podniku popisuje stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu, říkáme, že veličiny v ní obsažené jsou stavové. Rozvaha je sestavována při účetní závěrce - ať už řádné, nebo mimořádné." (Scholleová, 2008, s.16)

Hlavním účetním výkazem je tedy rozvaha. Pro detailnější sledování ekonomických hodnot byly z rozvahy odvozeny výkaz zisků a ztráty a cash flow.

Rozvaha nám ukazuje jednotlivé položky, které jsou rozdělená na aktiva a pasiva. Majetková struktura podniku označuje strukturu aktiv a finanční struktura označuje zdroje krytí aktiv. (Dluhošová, 2010)

Bilanční rovnice rozvahy:

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva} \quad (2.1)$$

2.3.1.1 Aktiva

Aktiva je možné rozdělit na:

- stálá
- oběžná

Stálá aktiva jsou dlouhodobá. V podniku zůstávají delší dobu. Tyto aktiva se časem opotřebovávají. Ke stálým aktivům se řadí dlouhodobý majetek – dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. (Dluhošová, 2010)

- **Dlouhodobý nehmotný majetek** - pořizovací cena tohoto majetku musí být větší než 60 000 Kč. Další podmínkou pro zařazení majetku do této skupiny je, že životnost daného majetku musí být delší než 1 rok. Jako například zde patří: software, licence, patenty a obchodní značky.
- **Dlouhodobý hmotný majetek** - pořizovací cena tohoto majetku musí být větší než 40 000 Kč. Životnost tohoto majetku musí být opět nejméně 1 rok. Zde patří stavby, pozemky, dopravní prostředky, samostatné movité věci a také umělecká díla.
- **Dlouhodobý finanční majetek** - zde je zařazen majetek, do kterého byly vloženy volné finanční prostředky podniku. Příkladem můžeme uvést cenné papíry či vklady v podnicích. Také zde můžeme zařadit nákupy uměleckých děl či různých předmětů z drahých kovů. Avšak tyto předměty nesmí sloužit k vlastní podnikatelské činnosti. (Grünwald, Holečková, 2004)

Oběžná aktiva jsou krátkodobá. V podniku zůstávají maximálně jeden rok. Tyto aktiva se spotřebovávají. Mezi oběžná aktiva patří: zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek.

- **Zásoby** - jsou oběžným majetkem. Zásoby jsou považovány za vstupy do činnosti podniku. Zásoby jsou v procesu úplně nebo částečně spotřebovány. Příkladem můžeme uvést materiál či suroviny. Ale také zde patří zásoby nedokončené výroby a polotovárů.

- **Pohledávky** - představují právo na finanční prostředky, které má podnik vzhledem k jinému subjektu. (Dluhošová, 2010)

Z hlediska času existují 2 druhy pohledávek - pohledávky krátkodobé a pohledávky dlouhodobé. Pohledávky krátkodobé jsou splatné do 1 roku a pohledávky dlouhodobé mají splatnost delší než 1 rok. Příkladem pohledávek jsou pohledávky z obchodního vztahu, pohledávky ke společníkům atd. (Grünwald, Holečková, 2004)

- **Finanční majetek** - finanční majetek můžeme rozdělit do 3 skupin: peníze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Jako krátkodobý finanční majetek si můžeme představit krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Tyto cenné papíry slouží k uložení finančních prostředků, které jsou v podniku volné. Avšak tyto cenné papíry mohou být v podniku nejdéle 1 rok. (Grünwald, Holečková, 2004)
- **Ostatní aktiva** - do skupiny ostatních aktiv zařazujeme položky časového rozlišení. Tuto skupinu můžeme charakterizovat tím, že období vzniku majetku nesouvisí s obdobím, do kterého patří věcně. (Dluhošová, 2010)

2.3.1.2 Pasiva

Pasiva dělíme podle vlastnictví. Můžeme je tedy rozdělit na:

- vlastní zdroje
- cizí zdroje

Vlastní zdroje jsou tvořeny především základním kapitálem. Velikost základního kapitálu je závislá na právní formě společnosti a jeho velikost je zapsána v obchodním rejstříku.

Dále jsou vlastní zdroje tvořeny kapitálovými fondy, fondy ze zisků, výsledkem hospodaření běžného účetního období a samozřejmě také výsledkem hospodaření minulých let. (Dluhošová, 2010)

- **Vlastní kapitál** - představuje vklady společníků do podniku, ať už peněžních nebo nepeněžních

- **Kapitálové fondy** - do kapitálových fondů jsou zařazeny vklady společníků, které jsou nad rámec povinného základního kapitálu. Také zde řadíme dary a dotace.
- **Fondy ze zisku** - jsou vytvořené po rozdělení zisku. Patří zde hlavně rezervní fond. Tento fond musí být tvořen ze zákona. A zákon udává jeho způsob tvorby a jeho minimální výši. Dále zde patří statutární a ostatní fondy, ale tyto fondy jsou již tvořeny podle podmínek společnosti.
- **Výsledek hospodaření běžného účetního období** - udává, jaký je zisk (nebo ztráta) podniku, který je určen k rozdělení
- **Výsledek hospodaření minulých let** - jedná se o část zisku, který byl zdaněn. Tento zisk nebyl vyplacen v dividendách a také nebyl rozdělen do žádných fondů. Proto tento zisk převádíme do dalšího období. (Grünwald, Holečková, 2004)

Do položky cizí zdroje patří závazky podniku, bankovní úvěry a výpomoci a rezervy. (Dluhošová, 2010)

- **Závazky podniku** - znázorňují určitou hodnotu, kterou podnik ještě svým věřitelům nezaplatil. Stejně jako pohledávky, můžeme i závazky dle časového hlediska rozdělit na dlouhodobé a krátkodobé. Krátkodobé závazky musí být uhrazeny do 1 roku. Jako například závazky ke státu, k zaměstnancům či z obchodního styku. Dlouhodobé závazky mohou být splaceny v době delší než 1 rok. Jako například emitované dluhopisy, dlouhodobé směnky k úhradě či dlouhodobé přijaté zálohy.
- **Bankovní úvěry a výpomoci** - mohou být taky rozdělené na krátkodobé a dlouhodobé.
- **Rezervy** - rezervy můžeme rozdělit na rezervy zákonné a rezervy ostatní. Rezervy zákonné jsou daňově uznatelné, zatímco ostatní rezervy nejsou daňově uznatelné. (Grünwald, Holečková, 2004)

2.3.2 Výkaz zisků a ztráty

V tomto výkazu jsou zaznamenány všechny náklady a výnosy, které se v podniku uskutečnily za určité období, a které mají podíl na výsledku hospodaření běžného období.

Výsledek hospodaření je možné vypočítat jako:

$$\text{Výsledek hospodaření} = \text{Výnosy} - \text{Náklady} \quad (2.2)$$

Výnosy znamenají peněžní prostředky, které vzniknou z prodeje zboží a služeb. Náklady se definují jako peněžní prostředky, které vycházejí ze spotřeby výrobních činitelů.

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje pomocí členění nákladů podle jejich druhů. K tomuto členění nám slouží 3 oblasti. Oblast provozní, finanční a mimořádná.

První ze tří oblastí - tedy **provozní** činnost vzniká skoro u všech podniků. U výrobního podniku je tvořena tržbami za prodej výrobků a služeb. Ale následně jsou z výsledků tržeb odečteny náklady. Mezi náklady zde zařazujeme spotřebu materiálů na výrobu, osobní náklady, dále také odpisy, daně a poplatky.

U podniku zabývající se obchodem je tento výsledek hospodaření z provozní činnosti tvořen rozdílem mezi tržbami a náklady na prodané zboží. Toto nazýváme položkou Obchodní marže.

Druhá ze tří oblastí - tedy **finanční** oblast zaznamenává, jaké podnik má finanční operace a způsob financování.

Poslední oblast se nazývá **mimořádná** oblast. V této oblasti jsou zaznamenávány operace podniku, které jsou nepravidelné nebo neočekávané. Například zde zařazujeme částky, které vznikly z důvodu změny způsobu oceňování majetku, dále přebytky u finančních účtů, manka a škody. (Dluhošová, 2010)

2.3.3 Příloha

V příloze jsou uvedeny takové informace, které v předcházejících dvou výkazech nejsou. Proto příloha, je také důležitou částí účetní závěrky. Příloha slouží především pro externí uživatele, aby jim pomohla vytvořit si dobrý úsudek o finanční situaci a moct předvídat budoucí vývoj. V příloze většinou najdeme obecné údaje o podniku, používané účetní metody, dodatečné údaje k účetním výkazům a přehled o peněžních tocích. (Grünwald, Holečková, 2004)

2.3.4 Výkaz Cash flow

Výkaz cash flow se řadí k tokovým veličinám. Tento výkaz ukazuje stav peněžních prostředků k určitému časovému okamžiku. Cash flow nám znázorňuje rozdíl mezi příjmem a výdejem peněžních prostředků za určité časové období. Cash flow nám ukazuje reálnou skutečnost finančních prostředků v podniku. Tento výkaz nám v podniku slouží ke krátkodobému i dlouhodobému rozhodování.

Na cash flow je možné se podívat z dynamického a statického hlediska. Z dynamického hlediska, Cash flow znázorňuje za určité časové období příjem a výdej peněžních prostředků v daném podniku.

Statické hledisko nám ukazuje rozdíl mezi příjmy a výdaji podniku k určitému časovému okamžiku.

Cash flow se dělí na 3 oblasti. Tyto oblasti se nazývají - cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. (Dluhošová, 2010)

Schéma Cash flow:

Počáteční stav peněžních prostředků

+ CF z provozní činnosti + CF z investiční činnosti + CF z finanční činnosti

= Konečný stav peněžních prostředků (Dluhošová, 2010)

2.4 Uživatelé

Mezi uživatele finanční analýzy je možné zařadit - manažery, investory, banky a jiné věřitelé, zaměstnance, stát, obchodní partnery a konkurenci. (Grünwald, Holečková, 2004)

- **Manažeři** - informace jim slouží k operativnímu i dlouhodobému rozhodování. Finanční analýza je pro manažery důležitá k rozhodnutí ohledně získávání finančních zdrojů, optimální majetkové struktury anebo také při rozdělování disponibilního zisku a umístění volných financí.
- **Investoři** - pro investory jsou finanční informace důležité z investičního a kontrolního hlediska. Investiční hledisko znamená, že finanční informace slouží k rozhodování

o budoucích investicích. Kontrolní hledisko - akcionáře zajímá stabilita a likvidita podniku a disponibilní zisk, z kterého jsou většinou odvozeny jejich dividendy.

- **Banky a jiní věřitelé** - banky, když poskytují podniku úvěr, tak většinou v úvěrových smlouvách určují klauzule. Tato klauzule znamená, že neměnnost úvěrových podmínek je vázána velikostí určitých finančních ukazatelů.
- **Zaměstnanci** - zaměstnanci se většinou zajímají o výsledky hospodaření. Pomocí odborových organizací zaměstnanci částečně mohou ovlivňovat řízení podniku. Zaměstnancům jde o udržení si svého pracovního místa, a proto se zajímají o prosperitu podniku a jeho finanční a hospodářskou stabilitu.
- **Stát** - pro stát a další orgány jsou důležité finančně-účetní data. Tato data slouží státu k mnoha účelům. Například ke kontrole plnění daňových povinností podniku, k statistickým účelům anebo také k rozdělování finanční výpomoci. Finanční výpomoc může být například vládou zaručené úvěry nebo také přímá dotace. Stát vyžaduje tyto údaje k určení hospodářské politiky státu vzhledem k podnikatelské sféře.
- **Konkurenti** - finanční údaje slouží ke srovnání hospodářských výsledků s podobnými podniky nebo celého odvětví. Posuzuje se hlavně rentabilita, cenová politika, investice a hodnota a výše zásob.
- **Obchodní partneři** - obchodní partnery dělíme na dodavatele a odběratelé. Pro dodavatele je důležitá to, jestli podnik bude moci uhradit jeho závazky a faktury. Dlouhodobí dodavatelé se zajímají také o dlouhodobou stabilitu podniku. Jejich cílem jsou dlouhodobé obchodní kontakty.
Při dlouhodobém obchodním vztahu, se odběratelé více zajímají o finanční situaci dodavatelé, aby věděli, jestli bude dodavatel schopný splatit své závazky. Odběratelé jsou na dodavateli závislí a mohli by mít následně problémy se svou vlastní výrobou.
(Grünwald, Holečková, 2004)

2.5 Absolutní ukazatelé

2.5.1 Horizontální analýza

- tato analýza nám slouží, chceme-li porovnat změny ve velikosti jednotlivých položek během let. Je potřebné si stanovit, o kolik procent se jednotlivé položky změnily vzhledem k minulému roku. K takovému porovnání nám slouží následující index:

$$I_{t/(t-1)}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} \quad \text{případně} \quad I_{t/(t-1)}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \quad (2.3)$$

Oba vzorce, nám vyjadřují stejný údaj. Pro výpočet je potřeba výsledek vynásobit 100. Pomocí prvního vzorce je přiřazeno číslo sto ke vztažené veličině $B_i(t-1)$. Pomocí druhého vzorce je zjištěna informace, o kolik % se nám položka přeměnila. (Kislingerová, Hlinica, 2008)

2.5.2 Vertikální analýza

- základním smyslem této analýzy je, že jednotlivé položky jsou posuzovány vzhledem k nějaké veličině. Vzorec k výpočtu je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2.4)$$

Z výpočtu nám vyjde, z kolika % se na celkové bilanční sumě podílejí jednotlivé položky rozvahy. Bilanční suma může být součet všech položek anebo jen například oběžná aktiva či cizí zdroje. (Kislingerová, Hlinica, 2008)

2.6 Poměrové ukazatelé

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je používána velmi často. Tato analýza vychází ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel je vypočítán, jako poměr jedné nebo více položek z účetního výkazu k jiné položce nebo položkám účetního výkazu.

Mezi poměrové ukazatelé patří: ukazatelé aktivity, ukazatelé rentability, ukazatelé likvidity a ukazatelé zadluženosti. (Růčková, 2011)

2.6.1 Ukazatelé aktivity

Tyto ukazatelé hodnotí, jak je společnost schopná využívat investované finance. Dále měří, jak jsou jednotlivé složky kapitálu vázaný v jednotlivých aktivech a pasivech.

Je - li ve společnosti více aktiv, než je vhodné - má tento podnik zbytečné náklady a také malý zisk. A naopak je-li ve společnosti nedostatek aktiv, tak podnik většinou přijde o výhodné podnikatelské příležitosti a především výnosy.

Zde patří: obrat celkových aktiv, obrat zásob a doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. (Růčková, 2011)

Obrátka celkových aktiv - tento ukazatel nám oznamuje, počet obrátek aktiv za časový interval - nejčastěji za rok.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.5)$$

Tento ukazatel by měl mít rostoucí trend. Pomocí tohoto ukazatele vypočítáme, jak je celkový majetek efektivně využíván. Tedy, když bude hodnota tohoto ukazatele se zvyšovat, znamená to, že celkový majetek podniku je využíván efektivněji. (Dluhošová, 2010)

Výsledek tohoto ukazatele se porovnává s oborovým průměrem počtu obrátek aktiv. Je - li v podniku situace, že počet obrátek aktiv je nižší než průměr, tak podnik by měl odprodat nějaká aktiva anebo zvýšit tržby. (Růčková, 2011)

Obrat zásob - tento ukazatel nám oznamuje, kolikrát jsou zásoby za rok prodány a potom následně koupeny a umístěny ve skladu.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.6)$$

Doba obratu zásob - znázorňuje, kolik dní jsou zásoby v podniku, než jsou prodány nebo zpracovány.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \quad (2.7)$$

Tento ukazatel podniku ukazuje, za jak dlouho se ze zásob stane pohledávka nebo hotovost. Většinou se počítá pro celou zásobu dohromady, ale může být tento ukazatel počítán také pro jednotlivé položky zásob. (Růčková, 2011)

Doba obratu pohledávek - tento ukazatel udává, za kolik dní dostane podnik zapláceno. Měl by mít klesající trend.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.8)$$

Doba obratu závazků - tento ukazatel udává počet dní, ve kterých byl podniku poskytnut obchodní úvěr. Je tedy možné říct, že tento ukazatel charakterizuje, jakou má podnik platební disciplínu vzhledem k dodavatelům. (Dluhošová, 2010)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.9)$$

2.6.2 Ukazatele rentability

Rentabilita nám ukazuje, jak je podnik schopen tvořit nové zdroje a pomocí investici vytvářet zisk. Tyto ukazatelé se nejčastěji počítají z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Mezi tyto ukazatelé patří: ukazatel rentability vlastního kapitálu, ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu, rentabilita odbytu a rentabilita nákladů.

Tyto ukazatelé se počítají pomocí podílu. Ve jmenovateli je stavová veličina - tedy nějaký druh kapitálu, zatímco v čitateli je většinou toková veličina - tedy nějaká položka, která odpovídá výsledku hospodaření. Díky těmto ukazatelům je možné posoudit celkovou efektivnost podniku. Tyto ukazatelé nejvíce zajímají akcionáře a možné investory. A proto by měli mít rostoucí tendenci za normálních podmínek. (Růčková, 2011)

Z důvodu toho, že v následujících vzorečkách budeme používat pojem zisk, je třeba si ho rozčlenit. Zisk si můžeme rozdělit do 3 kategorií:

- EBIT - Earnings Before Interest and Taxes

Jelikož tento zisk je před odečtením úroků a daní, tak je jím udávána provozní výkonnost podniku. Tento zisk není ovlivněn daněmi a způsobem financování.

- EAT - Earnings After Taxes

Hodnota tohoto ukazatele nejvíce zajímá vlastníky podniku, neboť velikost tohoto zisku (zisk je po zdanění) je určena k dělbě.

- EBT - Earnings Before Taxes

Neboť je hodnota tohoto ukazatele zisku ještě před zdaněním, tak tento ukazatel slouží ke srovnání podniku se zahraničními podniky. (Pavelková, Knápková, 2012)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) - tento ukazatel celkově vyjadřuje, jak je podnik efektivní a jakou má výdělečnou schopnost.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.10)$$

Pomocí tohoto ukazatele hodnotíme celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Jak už bylo napsáno výše, měl by tento ukazatel mít rostoucí tendenci.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) - ve jmenovateli následujícího vzorce se počítá s hodnotami z rozvahy - konkrétně z pasiv.

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (2.11)$$

Tento ukazatel nám ukazuje, jak jsou zhodnocená aktiva podniku, která jsou financována vlastním a cizím kapitálem.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - tento ukazatel udává, jak je kapitál, který byl vložen akcionáři nebo vlastníky společnosti, výnosný.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.12)$$

Díky tomuto ukazateli se mohou investoři, kteří vložili své finanční prostředky do společnosti zjistit, jestliže ten jejich kapitál je intenzivně rozmnožován. Trend by měl být rostoucí.

Výsledná hodnota je posuzovaná s výnosnosti cenných papírů, které jsou garantovány státem. Dojde-li k tomu, že hodnota tohoto ukazatele je delší dobu nižší, tak investoři do tohoto podniku nebudou dávat svoje finanční prostředky.

Rentabilita tržeb (ROS) - díky tomuto ukazateli je možné zjistit, jak je podnik schopný dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Neboli, jaký je vyprodukovaný efekt na 1 Kč tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.13)$$

Rentabilita nákladů - tento ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu, neboť potom vzniknou lepší výsledky hospodaření. Tedy 1 Kč tržeb je vytvořená s menšími náklady. (Růčková, 2011)

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{EAT}}{\text{celkové náklady}} \quad (2.14)$$

2.6.3 Ukazatelé likvidity

Likvidita se dá vysvětlit, jako schopnost rychle přeměnit daný majetek na finanční hotovost. Dále existuje také likvidita podniku, což znamená, že podnik je schopný splatit své závazky v určený čas.

Přesná velikost úrovně likvidity není nikde uvedená. Každá z následujících skupin upřednostňuje rozdílnou úroveň likvidity. Tak například vlastníci podniku - oni dávají přednost nižší úrovni likvidity. Důvodem je, že velké množství oběžných aktiv vázaných v podniku přináší neefektivní vázanost peněžních prostředků.

Dále samozřejmě management, pro který nízká úroveň likvidity může znamenat snížení ziskovosti, ztrátu investic nebo nemůže dojít k využití vhodné příležitosti.

Z těchto důvodů by podnik měl dodržovat finanční rovnováhu. Mezi ukazatelé likvidity patří: běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

Okamžitá likvidita - likvidita 1. stupně. Tento ukazatel je definován také jako nejužší vymezení likvidity.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (2.15)$$

V čitateli je pouze finanční majetek - tedy volné peněžní prostředky (například peníze na běžném účtu). Pod položku krátkodobé dluhy řadíme běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Hodnota tohoto ukazatele se v mnoha zemích liší. Například v Americe - hodnota tohoto ukazatele by měla být 0,9 - 1,1.

Zatímco u nás, v České republice, se preferuje 0,6 - 1,1. Za kritickou hodnotu na spodní hranici se považuje hodnota 0,2.

Pohotov likvidita - označována taky jako likvidita 2. stupně.

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{(\text{obžn aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krtkodob závazky}} \quad (2.16)$$

U tohoto ukazatele platí vztah, že čitatele by se mel rovnat jmenovateli (tedy v pomeru 1 : 1, popřipad 1,5 : 1). Když nastane situace, že pomer je 1 : 1, tak z toho vyplývá, že podnik nemusí prodat zásoby a zároveň pokryje sv závazky.

Věřitelům vyhovuje vyš hodnota tohoto ukazatele, ale pro akcionre a veden to není vhodn situace. Důvodem je, že velké množství volných peněžních prostředků přn podniků nulov nebo velmi malíř úrok.

Běžná likvidita - se v mnoha literaturách označuje také jako likvidita 3. stupně. Hodnota tohoto ukazatele by mela byt mezi 1,5 - 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{obžn aktiva}}{\text{krtkodob dluhy}} \quad (2.17)$$

Pří vypotu tohoto ukazatele je možné zjistit odpověď na situaci - když podnik zmen všechny své obžn aktiva na peněžní hotovost, zda bude schopen splatit své závazky. (Tedy, jak jsou pokryty krtkodob závazky oběžnými aktivy). Hodnota tohoto ukazatele by mela byt spíše vyš. Negativem tohoto ukazatele bezesporu je, že nerespektuje strukturu krátkodobých závazků z jejich doby splatnosti a také nerespektuje strukturu oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti. (Dluhošová, 2010)

ist pracovní kapitál - znázorňuje velikost oběžných aktiv, kter jsou kryt dlouhodobými zdroji. Trend čistého pracovního kapitálu by mel byt rostoucí.

$$\text{ist pracovní kapitál} = \text{Obžn aktiva} - \text{krtkodob závazky} \quad (2.18)$$

Jako ist pracovní kapitál si lze představit obžn majetek, kter se za jednoetn období transformuje na aktivn finanční prostředky. A když dojde ke splacen krátkodobých závazků, tak zbvjc peněžní prostředky můžou byt využity k dalším podnikovm plánům.

Podnik může byt překapitalizovny anebo podkapitalizovny. Překapitalizovn podniku nastane tehdy, když je krtkodob obžn majetek financován dlouhodobm kapitálem. Podkapitalizovn podniku nastane tehdy, když dlouhodob majetek je kryt krtkodobm cizím kapitálem. Pro podnik je podkapitalizování stav rizikov. (Dluhošová, 2010)

2.6.4 Ukazatelé zadluženosti

Zadluženost podniku znamená, že podnik nepoužívá jen své vlastní finanční prostředky, ale také cizí finanční prostředky.

Mezi ukazatele zadluženosti patří: ukazatel věřitelského rizika, ukazatel úrokového krytí, koeficient samofinancování, majetkový koeficient a ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. (Růčková, 2011)

Ukazatel věřitelského rizika - tento ukazatel je označován za hlavní ukazatel zadluženosti.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

Pro věřitele jsou vhodné nízké hodnoty tohoto ukazatele. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená vyšší riziko věřitelů.

Koeficient samofinancování - tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k předešlému ukazateli (tedy k ukazateli věřitelského rizika). Součet tohoto ukazatele a ukazatele věřitelského rizika by měl být zhruba 1. Popisuje nám, zda má podnik dlouhodobou finanční stabilitu, a jak velká je jeho finanční samostatnost. Dále nám tento ukazatel charakterizuje, do jaké míry, je společnost schopná pokrýt vlastními zdroji svůj majetek.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.20)$$

Ukazatel úrokového krytí - slouží firmě k tomu, aby věděla, jestli je ještě únosné jejich dluhové zatížení.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.21)$$

Tento ukazatel nám říká, kolikrát je zisk podniku vyšší, než úroky placené podnikem. (Růčková, 2011)

Pro podnik je výhodné, je - li hodnota tohoto ukazatele vyšší než 100 %, neboť potom si vydělá na úroky a ještě vznikne zisk. Vyjde - li rovných 100 %, tak podnik pokryje pouze úroky a nemá žádný zisk. A dojde - li k situaci, že nebude ani 100 %, tak podnik nevydělá ani na úroky a samozřejmě také nebude mít žádný zisk. Z výše uvedeného vyplývá, že trend by měl být rostoucí. (Dluhošová, 2010)

Majetkový koeficient - tento ukazatel může být v mnoha literaturách označován jako finanční páka.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.22)$$

Pro podnik je důležité dosáhnout optimální zadluženosti (tedy optimální poměr mezi vlastními a cizími zdroji). Tento ukazatel by v podniku měl být stabilní.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu - tento ukazatel by měl v dlouhodobém hledisku klesat. Pro věřitele jsou vhodné nízké hodnoty tohoto ukazatele. Neboť vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená vyšší riziko věřitelů. (Růčková, 2011)

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.23)$$

Hodnota tohoto ukazatele se odvíjí od toho, jaký mají vlastníci postoj k riziku a také záleží na fázi vývoje podniku. Preferované pásmo je od 80 % do 120 %. (Dluhošová, 2010)

2.7 Analýza soustav ukazatelů

Pro posouzení celkové finanční situace podniku jsou využívány analytické systémy, modely finanční analýzy neboli je také můžeme nazvat soustavou ukazatelů. Tyto soustavy ukazatelů jsou využívány z důvodu, že nabízejí podniku detailnější popis jeho ekonomické situace.

Účelové výběry ukazatelů můžeme rozdělit na bonitní modely a bankrotní modely:

- **Bonitní modely** - smyslem bonitních modelů je vyjádřit finanční situaci podniku
- **Bankrotní (predikční) modely** - pomocí těchto modelů může podnik předčasně zaznamenat, že v budoucnu může dojít k ohrožení jeho finančního zdraví (Sedláček, 2011)

Dále budou charakterizovány jen vybrané modely, které budou zpracovány v této bakalářské práci.

Altmanův model

Tento model vychází z indexů celkového hodnocení. Za velkou výhodu tohoto modelu lze považovat jeho jednoduchost výpočtu. Výsledek tohoto modelu vyjde ze součtu 5 poměrových ukazatelů. Každý tento ukazatel má přiřazenou rozdílnou váhu. Největší velikost

váhy je přiřazena rentabilitě celkového kapitálu. Pomoci tohoto modelu můžeme rozlišit podniky, kterým hrozí bankrot a kterým nikoliv.

Pro firmy, které obchodují na burze, platí následující rovnice:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5 \quad (2.24)$$

X_1 - podíl pracovního kapitálu / aktiva celkem

X_2 - nerozdělený zisk / aktiva celkem

X_3 - EBIT/ aktiva celkem

X_4 - tržní hodnota akcií nebo vlastní kapitál / celkové dluhy

X_5 - tržby / aktiva celkem

Interpretace výsledku závisí na velikosti vypočítané hodnoty, kterou můžeme zařadit do následujících skupin:

- vyšší než 2,99 - finanční situace této firmy je dobrá
- 1,81 - 2,98 - šedá zóna (firma na tom není ani nejlépe ani nejhůře)
- menší než 1,81 - finanční problémy, možnost bankrotu

Ale neboť, ne všechny podniky veřejně obchodují na burze, tak pro tyto podniky existuje trochu upravená rovnice:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.25)$$

- menší než 1,2 - finanční problémy, možnost bankrotu
- 1,2 - 2,9 - šedá zóna (firma na tom není ani nejlépe ani nejhůře)
- vyšší než 2,9 - finanční situace této firmy je dobrá (Růčková, 2011)

Tafflerův bankrotní model

Tento model začal být využíván od roku 1977. Rovnice k výpočtu je následující:

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4 \quad (2.26)$$

R_1 - zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

R_2 - oběžná aktiva / cizí kapitál

R_3 - krátkodobé závazky / celková aktiva

R_4 - tržby celkem / celková aktiva

Interpretace:

- T je větší než 0,3 - malá pravděpodobnost bankrotu
- T menší než 0,2 - vyšší pravděpodobnost bankrotu (Sedláček, 2011)

2.8 Spider analýza

Spider analýza může odpovědět na řadu otázek. Jako například: Vede si sledovaný podnik skutečně, tak dobře, jak se uvádí ve výroční zprávě? Obstojí firma v konkurenci dalších domácích či zahraničních společností ze stejného odvětví průmyslu? (Vochozka, 2011, s. 36)

Spider analýza vychází z pavučinového grafu. Tento graf je vhodný k prostorovému srovnání jednotlivých ukazatelů za jedno časové období. (Sedláček, 2011)

V jednom grafu je možné porovnávat nejvíce 20 podniků. Také nám tento graf umožňuje sledovat, jak podnik hospodaří v jednotlivých časových obdobích. Při tvorbě grafu se nejčastěji znázorňuje 16 poměrových ukazatelů. Jako například obrat aktiv, ROE, ROA atd. Ale počet ukazatelů se také může zvýšit nebo snížit.

Tvorba grafu je následující - odvětvový průměr značí 100 % a ukazatelé podniku se vyjádří v % vzhledem k odvětvovému průměru. (Vochozka, 2011)

Smyslem této analýzy je vybrat, ze souboru paralelních ukazatelů, jednoho reprezentanta. Aby se hodnoty ukazatelů daly zaznačit do pavučinového grafu jsou převedeny do nula jedničkového tvaru.

Výsledný graf je velmi preferován, neboť nabízí rychlý a názorný pohled na finanční pozici vzhledem k odvětví. Z grafu lze vyčíst, že podnik má lepší finanční situaci tehdy, čím je větší plocha pokrytá.

Negativem tohoto grafu je, že plocha, která je v grafu pokrytá, má nulovou ekonomickou interpretaci. Když chceme hodnotit, jaká je finanční situace podniku, musí být zkoumány vztahy mezi jednotlivými ukazateli, analyzovány příčiny vývoje podniku a také musí být viděny skutečnosti v souvislostech. (Sedláček, 2011)

2.9 Metody použité v práci

Při zpracování bakalářské práce byly použity následující metody: sběr účetních výkazů, analýza dat a řízený rozhovor. Nakonec byla provedená syntéza zjištěných údajů podle metod vyplývajících z finanční analýzy, které jsou popsány v kapitole 2 včetně Spider analýzy.

3. Charakteristika vybraného podniku

Obchodní jméno společnosti: MIKES s.r.o.

Tato společnost byla založena 9. března 1993. Společnost byla založena 2 společníky:

- Karel Kejda
- Antonín Mihula

Základní kapitál při založení byl 100 000 Kč. Během roku 2003 Antonín Mihula převedl svůj podíl na Karla Kejdu. Tento kapitál byl splácet oběma společníky rovnoměrně.

Podnik sídlí v Ostravě - Svinově. Jeho náplní je vyrábět zboží z papíru a lepenky, zámečnictví a koupě zboží za účelem dalšího prodeje. V tomto podniku pracuje okolo 70 zaměstnanců. V roce 2012 podnik pořídil nové provozní prostory pro výrobu zboží.

Podnik se zabývá výrobou přepravních obalů. Tyto obaly mají 5 variant (bez horních klop, klopky k sobě, klopky částečně přes sebe, klopky plně přes sebe a klopky k sobě). Na výběr je taky, zda bude krabice 1 nebo 2 barevná a zda bude potisknutá celoplošně nebo jen částečně.

Mezi další obaly, které podnik vyrábí, patří prodejní obaly. Tyto obaly jsou vyráběné metodou kašírování. (Kašírování je metoda, kdy se na vlnitou lepenku, která má 2, 3 nebo 5 vrstev, lepí ofsetový tiskový arch).

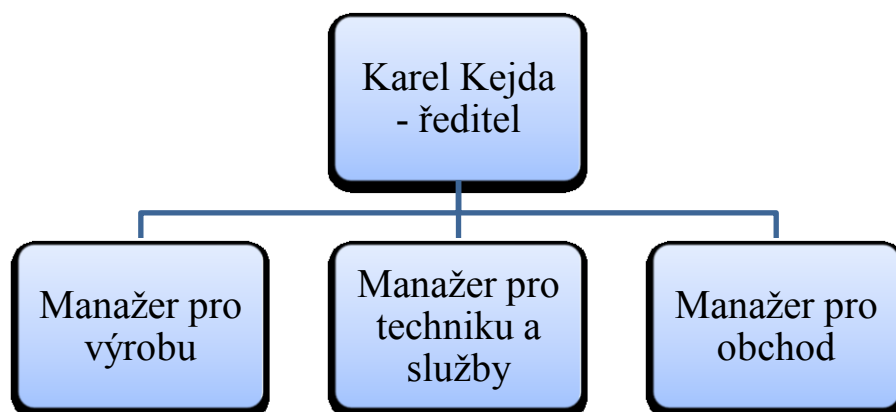
Podnik také je schopen vyrábět různě velké tiskové archy. Jen je určen minimální formát archu (600 x 840) a maximální formát archu (1020 x 1420).

Dále podnik vyrábí tzv. doplňkovou výrobu. Jedná se především o různé přebaly, mřížky, výplně krabic, ale také dna a víka. (Mikes - výroba obalů [online]. [cit. 12.2.2014]. Dostupné z: <http://www.mikeskarton.cz/cz/uvod.php>)

3.1 Organizační struktura

Organizační strukturu podniku Mikes s.r.o. je možné vidět z grafu 3.1. V čele podniku je Karel Kejda. Dále ve vedení společnosti je manažer pro výrobu, manažer pro techniku a služby a manažer pro obchod.

Graf 3.1: Organizační struktura společnosti Mikes s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování

3.2 Základní ekonomické charakteristiky

Tab. 3.1: Výnosy v letech 2008 - 2012

2008	2009	2010	2011	2012
116.940	107.225	127.461	131.229	129.648

Zdroj: vlastní zpracování

Od roku 2010 nastal růst výnosů této společnosti. V roce 2010 se jednalo o 127.461 tis. Kč. V roce 2011 byly nejvyšší výnosy, neboť se podniku podařilo získat nové zákazníky v automobilovém průmyslu.

Tab. 3.2 Obrat v letech 2008 - 2012

2008	2009	2010	2011	2012
122.881	112.562	138.748	141.518	137.426

Zdroj: vlastní zpracování

Roční obrat byl nejmenší v roce 2009 a jednalo se o 112.562 tis. Kč. Zatímco největší obrat měla tato společnost v roce 2011, a jednalo se o 141.518 tis. Kč.

Základní kapitál se za celé sledované období neměnil, a jednalo se o 100 tis. Kč.

4. Zhodnocení výkonnosti podniku a posouzení

V praktické části bude provedená horizontální a vertikální analýza. Dále budou vypočítány jednotlivé poměrové ukazatele. Nakonec bude podnik srovnán s odvětvím pomocí spider analýzy. Pro výpočty budou sloužit účetní výkazy z období 2008 - 2012.

4.1 Horizontální analýza

V této práci bude provedená horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. Jak už bylo napsáno výše, k výpočtům budou sloužit účetní výkazy za roky 2008 - 2012.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy - aktiva

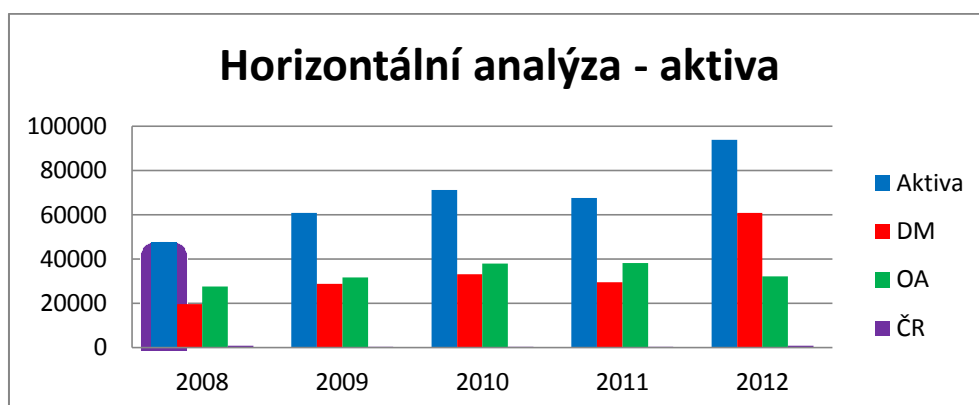
V horizontální analýze se nejprve podíváme, jak se změnily nejvýznamnější položky aktiv. Tedy dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. A také je zde samozřejmě vypočítána změna celkových aktiv.

Tabulka 4.1: Horizontální analýza rozvahy - aktiva

	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Absolut. změna	% změna	Absolut. změna	% změna	Absolut. změna	% změna	Absolut. změna	% změna
Aktiva celkem	13.136	27,55 %	10263	16,87 %	- 3.433	- 4,83 %	26.092	38,57 %
DM	9.367	48,09 %	4246	14,72 %	- 3.602	- 10,88 %	31.327	106,23 %
DNM	2	3,77 %	184	334,55 %	-59	- 24,69 %	108	60,00 %
DHM	9.365	48,21 %	4062	14,11 %	- 3.543	- 10,78 %	31.219	106,51 %
DFM	0	0 %	0	0	0	0	0	0
OA	4240	15,43 %	6137	19,35 %	202	0,53 %	-5.904	- 15,51 %
Zásoby	359	7,78	-58	-1,17 %	3.073	62,51 %	-2.317	- 29,00 %
Krátkod . pohled.	3344	16,96	4776	20,71 %	- 5.140	- 18,47 %	-1.444	- 6,36 %
Krátkod FM	537	17,04	1419	38,48 %	2.269	44,43 %	-2.143	- 29,05 %
Časové rozliš.	- 471	- 65,24 %	- 120	- 47,81 %	- 33	- 25,19 %	669	682,65 %

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.1: Horizontální analýza aktiv



Z grafu 4.1 můžeme vidět, že aktiva se v letech 2008 - 2010 měla rostoucí tendenci, zatímco v roce 2011 mírně klesla. Ale v roce 2012 se aktiva výrazně zvýšila. Bylo to způsobeno tím, že se velmi zvýšil dlouhodobý majetek, a to o 106, 23 %, tedy o 31.327 tis. Kč. Největší nárůst celkových aktiv byl v období 2012/2011. Jednalo se o 38,57 %, tedy 26. 092 tis. Kč.

Největší nárůst oběžných aktiv byl v období 2010/2009 a to o 19,35%. V peněžních jednotkách o 6.137 tis. Kč. V tomto období byl také nejvyšší nárůst krátkodobých pohledávek. Jednalo se o 20,71 %, tedy o 4.776 tis. Kč. Oběžná aktiva v letech 2008 - 2011 mírně rostla. Ale v roce 2012 naopak mírně klesla. Konkrétně o 15,51 %, tedy o 5.904 Kč.

4.1.2 Horizontální analýza rozvahy - pasiva

V této části bude provedená horizontální analýza rozvahy - pasiv. Vypočítáme si, jak se změnily nejdůležitější položky pasiv. Tedy vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení. Také zde bude vypočítán rozdíl celkových pasiv.

Tabulka 4.2: Horizontální analýza rozvahy - pasiva

	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Absolut. změna	% změna	Absolut. změna	% změna	Absolut. změna	% změna	Absolut. změna	% změna
Pasiva	13.136	27,55 %	10.263	16,87 %	- 3.433	-4,83 %	26.092	38,57 %
VK	4.139	15,11 %	2.748	8,71 %	3.604	10,51 %	8.290	21,88 %
ZK	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitál. fondy	857	0	-857	-100,00 %	0	0	0	0
Rezervní fondy	- 8	- 5,00 %	-33	-21,71 %	40	33,61 %	- 4	- 2,52 %
VHML	1.742	7,05 %	2991	11,31 %	3.636	12,36 %	4.565	13,81 %
VHBÚO	1 548	63,39 %	647	16,22 %	-72	- 1,55 %	3.729	81,69 %
Cizí zdroje	8.692	43,47 %	8004	27,90 %	- 7.186	- 19,59 %	17.788	60,29 %

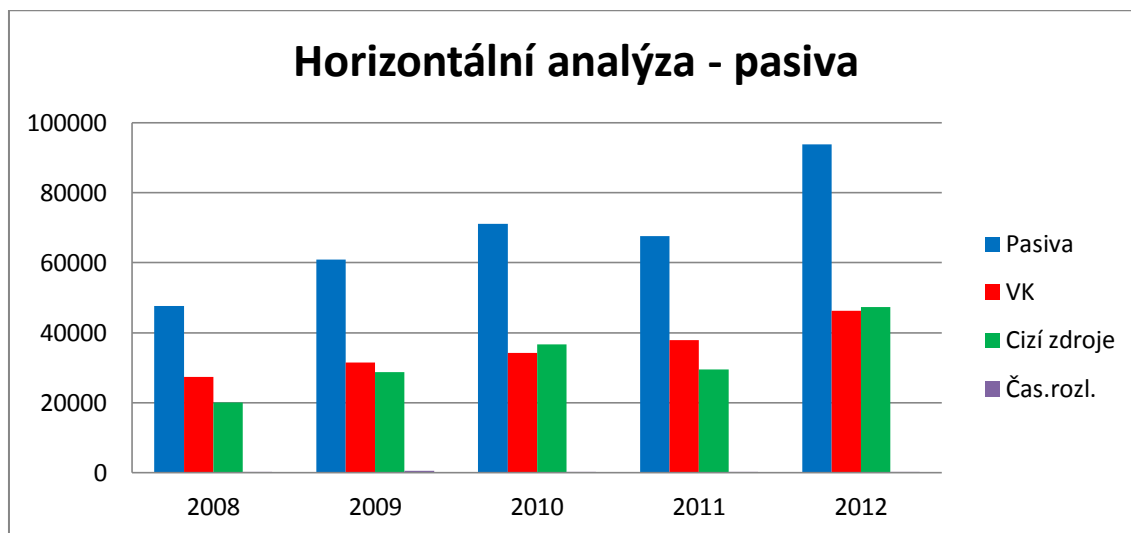
Dlouh. závazky	- 40	- 7,10 %	- 12	2,29 %	103	20,16 %	65	10,59 %
Krátk. závazky	2.437	16,11 %	3.337	19,00 %	- 1.397	- 6,69 %	1.116	5,72 %
Ban. úvěry	6.295	146,12 %	4.679	44,13 %	- 5.892	-38,56 %	16.607	176,86 %
Časové rozlišení	305	103,74 %	- 489	- 81,64 %	149	135,45 %	14	5,41 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.2 je možné vidět, že vlastní kapitál se ve sledovaném období mírně zvyšoval. Největší nárůst byl mezi lety 2011 a 2012. Jednalo se o 21,88 %, tedy v peněžním vyjádření o 8.290 tis. Kč. Bylo to způsobeno tím, že v tomto období byl největší nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období. Jednalo o 81,69 %, tedy o 3.729 tis. Kč.

Cizí zdroje měly největší nárůst také v období 2012/2011. Jednalo se o 60,29 %, tedy o 17.788 tis. Kč. Důvodem bylo přijetí bankovního úvěru. Bankovní úvěr mezi lety 2011 a 2012 vzrostl o 176,86 %, tedy o 16.607 tis. Kč.

Graf 4.2: Horizontální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V této podkapitole bude provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztrát. K výpočtům budou sloužit účetní výkazy za roky 2008 - 2012.

Z přílohy číslo 3 je možné zjistit, že výsledek hospodaření za běžnou činnost za období 2008 - 2010 rostl. Za období 2009/2008 byl nárůst o 63,39 % (tedy 1548 tis. Kč), v následujícím období byl nárůst o 16,22 %. Ve sledovaném období 2011/2010 nastal menší pokles. Pokles

byl o 1,55 %, vyjádřeno v absolutní hodnotě - jednalo se o pokles o 72 tis. Kč. Důvodem byl výrazný pokles tržeb za prodej zboží.

Dále je možné podívat se do přílohy číslo 3 na položku - přidaná hodnota. Zde je možné vidět, že až na období 2010/2009, přidaná hodnota rostla. Nejvíce vzrostla v období 2011/2010 a bylo to o 13,54 %, tedy o 3769 tis. Kč. Jak už bylo výše uvedené, tak v období 2010/2009 došlo k poklesu. Pokles byl o 2,24 % (tedy v absolutním vyjádření byl pokles o 639 tis. Kč). V tomto období sice došlo k nárůstu výkonů o 20,08 % (19.485 tis. Kč), ale také výkonová spotřeba razantně vzrostla o 27,34 % (tedy 19.723 tis. Kč).

Osobní náklady v období 2009/2008 poklesly o 1,63 % (tedy 363 tis. Kč). V následujících 2 obdobích se mírně zvyšovaly (v období 2010/2009 o 1,49 % (326 tis. Kč) a v období 2011/2010 o 3,04 % (674 tis. Kč)). V následujícím období klesly o výrazných 12,02 % (tedy 2.746 tis. Kč).

4.2 Vertikální analýza

V této kapitole bude vypočítána vertikální analýza aktiv a pasiv. Podíváme se, jaký podíl měly jednotlivé položky na aktivech, popřípadě na pasivech. K následujícím výpočtům nám budou sloužit účetní výkazy za roky 2008 - 2012.

4.2.1 Vertikální analýza - aktiva

Nejprve si vypočítáme vertikální analýzu aktiv. Podíváme se, jakým množstvím se dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení podílela na celkové hodnotě aktiv.

Tabulka 4.3: Vertikální analýza aktiv

	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
DM	40,85 %	47,43 %	46,56 %	43,59 %	64,88 %
DNM	0,11 %	0,09 %	0,34 %	0,27 %	0,31 %
DHM	40,74 %	47,34 %	46,22 %	43,33 %	64,57 %
OA	57,63 %	52,16 %	53,26 %	56,26 %	34,30 %
Zásoby	9,68 %	8,18 %	6,92 %	11,81 %	6,05 %
Kr. pohl.	41,35 %	37,92 %	39,16 %	33,55 %	22,67 %
Kr. FM	6,61 %	6,06 %	7,18 %	10,90 %	5,58 %
Čas. rozl.	1,51 %	0,41 %	0,18 %	0,14 %	0,82 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 4.3 můžeme vidět, že v letech 2008 - 2011 je oběžný majetek větší než dlouhodobý majetek společnosti. Oběžný majetek je nad 52 % z celkových aktiv, zatímco dlouhodobý

majetek je mírně nad 40 %. V roce 2012 nastává obrat a dlouhodobý majetek tvoří větší část aktiv, konkrétně 64, 88 %. Důvodem je pořízení dlouhodobého hmotného majetku. Zatímco oběžný majetek pouze okolo 34 %.

Dále z tabulky můžeme zjistit, že největší vliv na celková aktiva mají dlouhodobý hmotný majetek a krátkodobé pohledávky. Časové rozlišení má jen velmi malý vliv na celková aktiva.

4.2.2 Vertikální analýza - pasiva

V této části se podíváme na vertikální analýzu pasiv. V tabulce 4.4, uvedené níže, jsou vypočítány hodnoty, jak se vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení podílí na sumě pasiv. Dále zde budou i výpočty, jak se jednotlivé položky podílejí na vlastním kapitálu a na cizích zdrojích.

Tabulka 4.4: Vertikální analýza - pasiva

	2008	2009	2010	2011	2012
Pasiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	57,45 %	51,85 %	48,23 %	56,00 %	49,26 %
Základní kapitál	0,21 %	0,16 %	0,14 %	0,15 %	0,11 %
Kapit. fondy	0,00 %	1,41 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Rezer. fondy	0,34 %	0,25 %	0,17 %	0,24 %	0,17 %
VHMÚO	51,79 %	43,47 %	41,40 %	48,87 %	40,14 %
VHBÚO	5,12 %	6,56 %	6,52 %	6,75 %	8,85 %
Cizí zdroje	41,93 %	47,17 %	51,62 %	43,61 %	50,45 %
Dlouhod. závazky	1,18 %	0,86 %	0,72 %	0,91 %	0,72 %
Krátkod. závazky	31,72 %	28,87 %	29,40 %	28,82 %	21,99 %
Bank. úvěry	9,03 %	17,43 %	21,50 %	13,88 %	27,73 %
Časové rozlišení	0,62 %	0,98 %	0,15 %	0,38 %	0,29 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 4.4 můžeme vidět, že ve sledovaném období jsou vlastní a cizí zdroje téměř vyrovnané. Vlastní kapitál má největší hodnotu na celkových pasivech v roce 2008, a to 57, 45 %. Naopak v letech 2010 a 2012 se nedostává ani na hodnotu 50 %. Na struktuře vlastního kapitálu se nejvíce podílí výsledek hospodaření minulých účetních období. V roce

2008 se výsledek hospodaření minulých účetních období podílí na vlastním kapitále více než 51 %.

Cizí zdroje se na celkových pasivech podílely nejméně v roce 2008, a to 41,93 %. Dále během let 2008 - 2010 měly rostoucí tendenci. A v roce 2010 se na celkových pasivech podílely dokonce 51,62 %. Na cizích zdrojích se nejvíce podílely krátkodobé závazky. V roce 2008 se krátkodobé závazky na oběžných aktivech podílely nejvíce, a to 31,72 %. Časové rozlišení se na celkových aktivech podílelo jen minimálně.

4.3 Poměrové ukazatele

V této části se zaměříme na výpočet poměrových ukazatelů. K výpočtům nám budou sloužit účetní výkazy za období 2008 - 2012.

4.3.1 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity slouží k řízení aktiv. Do této skupiny ukazatelů jsou zařazeny ukazatelé obratovosti a doby obratu. Následující ukazatelé jsou vypočítány z účetních výkazů za roky 2008 - 2012.

Tabulka 4.5: Ukazatelé aktivity

	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Obrátka celkových aktiv	(2.5)	2,45	1,76	1,79	1,94	1,38
Obrat zásob	(2.6)	25,34	21,56	25,93	16,43	22,86
Doba obratu zásob	(2.7)	14,21	16,70	13,88	21,92	15,75
Doba obratu pohledávek	(2.8)	60,70	77,42	78,62	62,26	59,01
Doba obratu závazků	(2.9)	46,56	58,96	59,02	53,49	57,25

Zdroj: vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv

Z tabulky 4.5 je možné vidět, že obrátka celkových aktiv byla v roce 2008 nejvyšší za celé sledované období. Jednalo se o hodnotu 2,45. V následujícím roce výrazně klesla, až na hodnotu 1,76, protože se zvýšila aktiva a tržby poklesly. V roce 2010 a 2011 měla obrátka celkových aktiv opět rostoucí trend. Ale v roce 2012 měl tento ukazatel nejnižší hodnotu. Jednalo se o hodnotu 1,38. Důvodem bylo, že v tomto roce aktiva výrazně vzrostla - zvýšením dlouhodobého majetku a tržby se zase výrazně zmenšily - z důvodu poklesu tržeb za prodej zboží.

Obrat zásob

Z výše uvedené tabulky 4.5 je možné vidět, že hodnoty v prvních třech letech byly velmi vysoké - 25,34; 21,56; 25,93. Následně v roce 2011 obrat zásob klesl, až na hodnotu 16,43. Důvodem bylo zvýšení stavu zásob v tomto roce.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob by měla být co nejnižší, neboť jsou zde vázané finanční prostředky. Nejnížší doba obratu byla v roce 2010. Jednalo se o hodnotu 13,88 dnů. Ve zbývajícím sledovaném období, až na rok 2011, nepřesáhla doba obratu hodnotu 17 dnů. V roce 2011 byla tedy nejdelší doba obratu a jednalo se o 21,92 dnů.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek popisuje, za jak dlouho podnik dostane zaplacené. Hodnoty jsou uvedeny ve dnech. Z výše uvedené tabulky je možné vidět, že v období 2008 - 2010 měla doba obratu pohledávek rostoucí trend. V roce 2010 dosahovala dokonce až na hodnotu 78,62 dnů, což byla nejdelší doba obratu pohledávek za celé sledované období. V následujících letech 2011 a 2012 již nastal klesající trend. A v roce 2012 byla nejkratší doba obratu pohledávek za celé sledované období a jednalo se o 59,01 dnů.

Doba obratu závazku

Doba obratu závazku byla nejnižší v roce 2008. Jednalo se o 46,56 dnů. V následujících obdobích nastal rostoucí trend. Nejdelší doba závazku byla v roce 2010 a jednalo se o 59,02 dnů.

4.3.2 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability patří k jedním z nejdůležitějších posuzovaných hodnot, neboť se jedná o to, jestli je vložený kapitál výnosný. V následující tabulce budou vypočítány hlavní ukazatelé. Jedná se o rentabilitu aktiv, rentabilitu dlouhodobých zdrojů, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu tržeb a rentabilitu nákladů. Všechny tyto zmíněné ukazatelé by měli mít rostoucí charakter.

Tabulka 4.6: Ukazatelé rentability

	vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	(2.10)	7,06 %	8,66 %	9,41 %	9,03 %	12,25 %
ROCE	(2.11)	10,81 %	14,37 %	15,14 %	13,49 %	16,58 %
ROE	(2.12)	8,91 %	12,65 %	13,53 %	12,05 %	17,96 %
ROS	(2.13)	2,09 %	3,72 %	3,64 %	3,48 %	6,40 %
Rentabilita nákladů	(2.14)	2,10 %	3,94 %	3,77 %	3,61 %	7,30 %

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita aktiv

Prvním vypočítaným ukazatelem v tabulce je ROA neboli rentabilita aktiv. Jak je výše v textu uvedeno ukazatel, ROA by měl mít rostoucí trend. Je možné vidět, že podnik ve sledovaném období tuto podmínku splňuje. Všechny hodnoty byly kladné a každoročně se zvyšovaly. Nejmenší hodnota byla v roce 2008. Jednalo se o 7,06. Tedy 1 Kč vloženého kapitálu přinesla zisk ve velikosti 7,06 haléřů. Zatímco v roce 2012, již 1 Kč vloženého kapitálu přinesla zisk ve velikosti 12,25 haléřů. Můžeme tedy říct, že vložený kapitál je dobře zhodnocen.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Druhým ukazatelem, který je ve výše uvedené tabulce vypočítán je ukazatel ROCE neboli rentabilita dlouhodobých zdrojů. Tento ukazatel poměří EBIT s vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy. Z výše uvedených výpočtu je možné, že v prvních třech letech sledovaného období došlo k růstu tohoto ukazatele. Naopak v roce 2011 nastal menší pokles, ale v roce 2012 již tento ukazatel zase vzrostl až na hodnotu 16,58 %. Důvodem je změna velikosti EBIT a výrazné zvětšení dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu

Třetím ve výše uvedené tabulce je ukazatel ROE neboli rentabilita vlastního kapitálu. Tento ukazatel se vypočítá jako poměr čistého zisku k vlastnímu kapitálu. Trend, jak již bylo uvedeno výše, by měl být rostoucí. Tento ukazatel nám popisuje zhodnocení zisku. Tedy jak je vysoká celková výnosnost vlastních zdrojů. Opět je možné, že v prvních třech letech sledovaného období měl tento ukazatel rostoucí trend. V roce 2008 tento ukazatel začínal na hodnotě 8,91 % a v roce 2010 se zvýšil až na hodnotu 13,53 %. Důvodem byl rostoucí čistý zisk. V roce 2011 došlo k mírnému snížení, důvodem bylo větší zvýšení vlastního kapitálu a pokles čistého zisku. Naopak v roce 2012 měl tento ukazatel maximální hodnotu za

sledované období. Jednalo se o hodnotu 17,96 %. Důvodem bylo vysoké navýšení čistého zisku.

Rentabilita tržeb

Předposledním posuzovaným ukazatel za skupinu ukazatelů rentability je ukazatel rentability tržeb neboli ve zkratce ROS. Tak jako všechny již popsané ukazatelé i tento by měl mít rostoucí trend. Tento ukazatel byl vypočítán poměrem čistého zisku k tržbám. Pomoci tohoto ukazatele zjistíme, jak velký zisk bude podnik mít z 1 Kč tržeb. Z výše uvedené tabulky vidíme, že nejmenší zisk z 1 Kč tržeb byl v roce 2008 a jednalo se o hodnotu 2,09 haléřů. V následujících letech zisk na 1 Kč tržeb rostl, až v roce 2012 měl tento ukazatel nejvyšší hodnotu. Jednalo se o zisk 6,40 haléřů na 1 Kč tržeb.

Rentabilita nákladů

Poslední ukazatel, za ukazatelé rentability, je ukazatel rentabilita nákladů. Tento ukazatel je vypočítán poměrem čistého zisku a celkových nákladů. Do celkových nákladů řadíme náklady vynaložené na prodej zboží, výkonová spotřeba, osobní náklady a ostatní provozní náklady. Tento ukazatel by měl mít také rostoucí trend, neboť čím je hodnota ukazatele vyšší, tím jsou náklady, které byly vloženy do podniku, zhodnoceny lépe. Z výše uvedené tabulky vidíme, že hodnoty za všechny roky jsou kladné. Toto je dobrá zpráva, neboť podnik má zisk z vložené 1 Kč celkových nákladů. Za sledované období se hodnota zisku zvyšuje. Nejméně je tomu v roce 2008 a jedná se o hodnotu 2,10. Postupně se tedy hodnota každoročně zvyšuje. V roce 2012 měl tento ukazatel nejvyšší hodnotu. Jednalo se o zisk 7,3 haléřů na 1 Kč celkových nákladů.

4.3.3 Ukazatelé likvidity

V této části budou vypočítány ukazatelé likvidity za sledované období 2008 - 2012. Tedy bude se jednat o celkovou (běžnou) likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu. Taky v této části bude vypočítán a následně interpretované výsledky čistého pracovního kapitálu.

Tabulka 4.7: Ukazatelé likvidity

	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Okamžitá likvidita	(2.15)	0,19	0,16	0,19	0,33	0,22
Pohotová likvidita	(2.16)	1,41	1,13	1,23	1,36	1,09
Běžná likvidita	(2.17)	1,69	1,35	1,41	1,72	1,33

ČPK	(2.18)	12.359	14.162	16.962	18.561	11.541
-----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita

Podle výše uvedené informace z literatury by se běžná likvidita měla pohybovat mezi hodnotami 1,5 - 2,5. Podle tabulky je možné vidět, že toto rozmezí nebylo v každém roce sledovaného období dodrženo. Pro samotný podnik je nejlepší, když hodnota běžné likvidity je, co nejvyšší. Nejvyšší hodnota byla v roce 2011 a jednalo se o 1,72. V roce 2008 byla také vysoká hodnota tohoto ukazatele. Jednalo se o 1,69. Potom v následujících dvou letech se hodnota výrazněji snížila. Důvodem bylo, že krátkodobé závazky měly rychlejší tempo růstu než oběžný majetek. Nejnížší hodnota byla v roce 2012 a jednalo se o 1,33.

Pohotová likvidita

Pro pohotovou likviditu jsou doporučovány hodnoty od 1,0 - 1,5. Jak můžeme vidět z výše uvedených výpočtu, podnik se během celého sledovaného období nacházel v doporučených hodnotách.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je poslední ukazatel likvidity. Jedná se o nejužší vymezení likvidity. Pomoci tohoto ukazatele vypočítáme, jakou část závazků je podnik schopen hned zaplatit. V České republice je doporučované rozmezí mezi 0,6 - 1,1. Jako spodní kritická hranice je udávána hodnota 0,2. Z výše uvedených výpočtů je možné vidět, že podnik byl v prvních 3 letech sledovaného období na spodní hranici. V roce 2009 byla nejnížší okamžitá likvidita, kdy se jednalo o 0,16. Nízká hodnota okamžité likvidity je způsobená malým množstvím peněžních prostředků.

Čistý pracovní kapitál

Z výše uvedené tabulky 4.7 je možné vidět, že čistý pracovní kapitál vyšel v kladných hodnotách. Tedy oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky. Jak už bylo napsané výše, čistý pracovní kapitál by měl mít rostoucí trend. Tuto podmínku podnik splňuje. V roce 2011 byl nejvyšší čistý pracovní kapitál. Jednalo se o 18.561 tis. Kč. Takto vysoká část oběžného majetku byla financována dlouhodobým kapitálem. V následujícím roce 2012 čistý pracovní kapitál spadl na nejnížší hodnotu za celé sledované období. Jednalo se o hodnotu 11.541 tis. Kč. Důvodem bylo snížení oběžných aktiv a narůst krátkodobých závazků.

4.3.4 Ukazatelé zadluženosti

V této kapitole se budeme zabývat ukazateli zadluženosti. Neboť podnik nevyužívá jen své vlastní finanční prostředky, ale také cizí finanční prostředky. Ukazatelé zadluženosti budou vypočítány za roky 2008 - 2012.

Tabulka 4.8: Ukazatelé zadluženosti

	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Ukazatel věřitelského rizika	(2.19)	41,93 %	47,17 %	51,62 %	43,61 %	50,45 %
Koeficient samofinancování	(2.20)	57,45 %	51,85 %	48,23 %	56,00 %	49,26 %
Ukazatel úrokového krytí	(2.21)	12,15 %	18,03 %	7,83 %	12,12 %	10,14 %
Majetkový koeficient	(2.22)	174 %	193 %	207 %	179 %	203 %
Ukazatel zadluženosti VK	(2.23)	73 %	91 %	107 %	78 %	102 %

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele věřitelského rizika

U ukazatele věřitelského rizika neboli celkové zadluženosti zjistíme, jak je majetek krytý cizími zdroji. Hodnoty, které jsou preferovány, by měly být nižší. U vysokých hodnot, zde nastává vyšší riziko věřitelů. Za sledované období můžeme vidět, že zadluženost není příliš vysoká. 50 % hranici překračuje jen nepatrně. Na začátku sledovaného období byla hodnota celkové zadluženosti na 41,93 %, potom v následujících letech se mírně zvyšovala. Až v roce 2010 dosáhla na hodnotu 51,62 %. Ale celkově můžeme za sledované období říct, že celková zadluženost je na optimální úrovni.

Koeficientu samofinancování

Pomocí koeficientu financování zjistíme, jak jsou aktiva kryta vlastním kapitálem. V roce 2008 byla aktiva kryta z 57,45 % vlastním kapitálem. Naopak nejméně to bylo v roce 2010 a jednalo se o 48,23 %.

Koeficient úrokového krytí

Jak je uvedené výše, tento ukazatel nám říká, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Z tabulky 4.8 je možné vidět, že v prvních dvou letech má ukazatel rostoucí trend. Dokonce v roce 2009 měl tento ukazatel nejvyšší hodnotu. Jednalo se o 18,03 %. V dalším roce tento ukazatel klesl až na hodnotu 7,83 %. Ale v letech 2011 - 2012 měl zase rostoucí trend. Tedy podnik svým ziskem pokryl nákladové úroky.

Majetkový koeficient

Jak již bylo uvedeno výše, majetkový koeficient by měl mít stabilní trend. Což z vypočítaných výsledků můžeme říct, že firma splňuje. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 174 % až 207 %.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu by měl klesat. Z výše uvedené tabulky 4.8 je možné vidět, že ukazatel spíše roste. Doporučované pásmo je v rozmezí 80 - 120 %. V roce 2008 nastala nejnižší hodnota tohoto ukazatele. Jednalo se o 73 %. Vyšší hranice během sledovaného období překročena nebyla. Znamenalo by to, že firma je velmi zadlužená a tedy pro věřitele znázorňuje velké riziko.

4.4 Analýza soustav ukazatelů

4.4.1 Altmanův model

V první části tabulky budou vypočítány ukazatele $X_1 - X_5$ pomocí vzorečků uvedených výše v praktické části. A následně v druhé části tabulky budou již tyto ukazatelé vynásobený svými váhami. Protože se jedná o podnik, který neobchoduje na burze s cennými papíry, bude tento model vypočítán pomocí upravené rovnice.

Tab. 4.9: Altmanův model - výpočet

	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012		2008	2009	2010	2011	2012
X_1		0,26	0,23	0,24	0,27	0,12		0,19	0,17	0,17	0,20	0,09
X_2		0,52	0,43	0,41	0,49	0,40		0,44	0,37	0,35	0,41	0,34
X_3		0,07	0,09	0,09	0,09	0,12		0,22	0,27	0,29	0,28	0,38
X_4		1,37	1,10	0,93	1,28	0,98		0,58	0,46	0,39	0,54	0,41
X_5		2,45	1,76	1,79	1,94	1,38		2,45	1,76	1,79	1,94	1,38
Z								3,87	3,03	3,00	3,37	2,60

Zdroj: vlastní zpracování

Z vypočtených hodnot z tabulky je možné vidět, že tento podnik má v prvních 4 letech sledovaného období velmi dobrou finanční situaci, neboť vyšly hodnoty vyšší než 2,99.

Následně v roce 2012 se dostal do tzv. šedé zóny, což znamená, že podnik na tom, není ani nejhůře ani nejlépe.

4.4.2 Tafflerův model

Tafflerův model hodnotí, jestli má podnik pravděpodobnost bankrotu. Tento model využívá k hodnocení 4 ukazatelé a jejich předem stanové váhy.

Tab. 4.10: Tafflerův model - výpočet

	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012		2008	2009	2010	2011	2012
R ₁		0,20	0,28	0,28	0,29	0,50		0,11	0,15	0,15	0,15	0,27
R ₂		1,37	1,11	1,03	1,29	0,68		0,18	0,14	0,13	0,17	0,09
R ₃		0,32	0,29	0,29	0,29	0,22		0,06	0,05	0,05	0,05	0,04
R ₄		2,45	1,76	1,79	1,94	1,38		0,39	0,28	0,29	0,31	0,22
R								0,74	0,63	0,62	0,68	0,62

Zdroj: vlastní zpracování

Pro tento model platí, že hodnota by měla být vyšší než 0, 3; aby podniku nehrozil bankrot.

Jak můžeme z výše uvedené tabulky vidět, hodnoty jsou vysoko nad hranici, a tedy můžeme konstatovat, že podnik má malou pravděpodobnost bankrotu.

4.5 Spider analýza

V této kapitole bude provedená spider analýza. Spider analýza bude provedená pomocí porovnání poměrových ukazatelů podniku, které jsou vypočítány výše (konkrétně v kapitole 4.3 Poměrové ukazatelé), s hodnotami za odvětví. Podnik patří do zpracovatelského průmyslu, a proto bude porovnáván s ním. Hodnoty za odvětví byly získány ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Budeme tedy porovnávat hodnoty za ukazatelé rentability, likvidity, zadluženosti a aktiv. Za každé uvedené odvětví byli vybráni jednotliví zástupci. Ukazatelům za odvětví je přiřazeno 100 % a následně se vypočítají procenta za podnik.

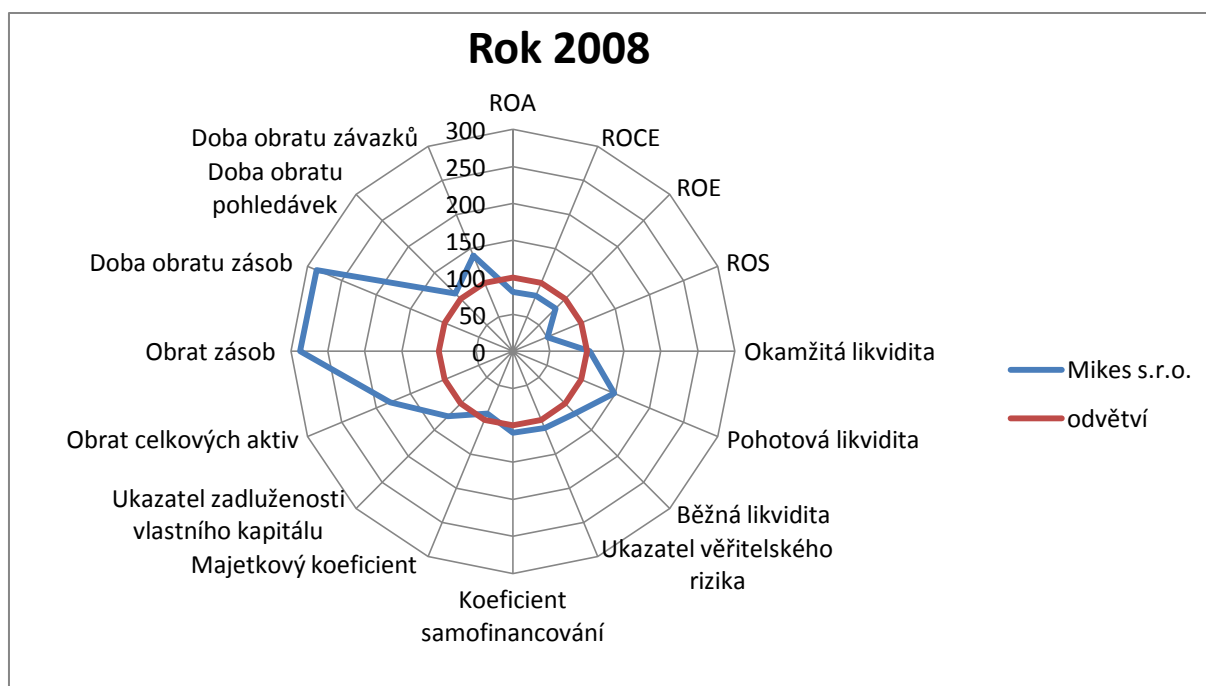
Tab. 4.11: Spider analýza - poměr podniku k odvětví v %

	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	80,1	150,03	130,23	125,45	153,45
ROCE	81,13	169,69	140,21	124,16	142,27
ROE	82,15	195,98	119,38	104,64	148,16
ROS	50,6	133,87	78,89	78,38	135,32
Okamžitá likvidita	103,86	52,38	78,62	107,08	66,02

Pohotová likvidita	148,1	99,08	107,45	118,23	93,34
Běžná likvidita	118,86	85,7	89,1	107,2	80,29
Ukazatel věřitelského rizika	112,33	98,48	92,16	113,02	93,1
Koeficient samofinancování	110,35	98,68	93,87	112,52	94,35
Majetkový koeficient	90,59	101,41	106,36	89,08	105,99
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	123,97	97,18	86,52	127,19	87,84
Obrat celkových aktiv	179,22	144,2	141,81	150,29	103,12
Obrat zásob	287,49	236,78	288,12	189,64	256,16
Doba obratu zásob	287,42	236,75	288,19	189,56	256,13
Doba obratu pohledávek	110,17	98,09	104,96	123,75	116,71
Doba obratu závazků	139,79	119,86	123,42	134,43	114,64

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.3: Spider analýza - srovnání podniku s odvětvím za rok 2008

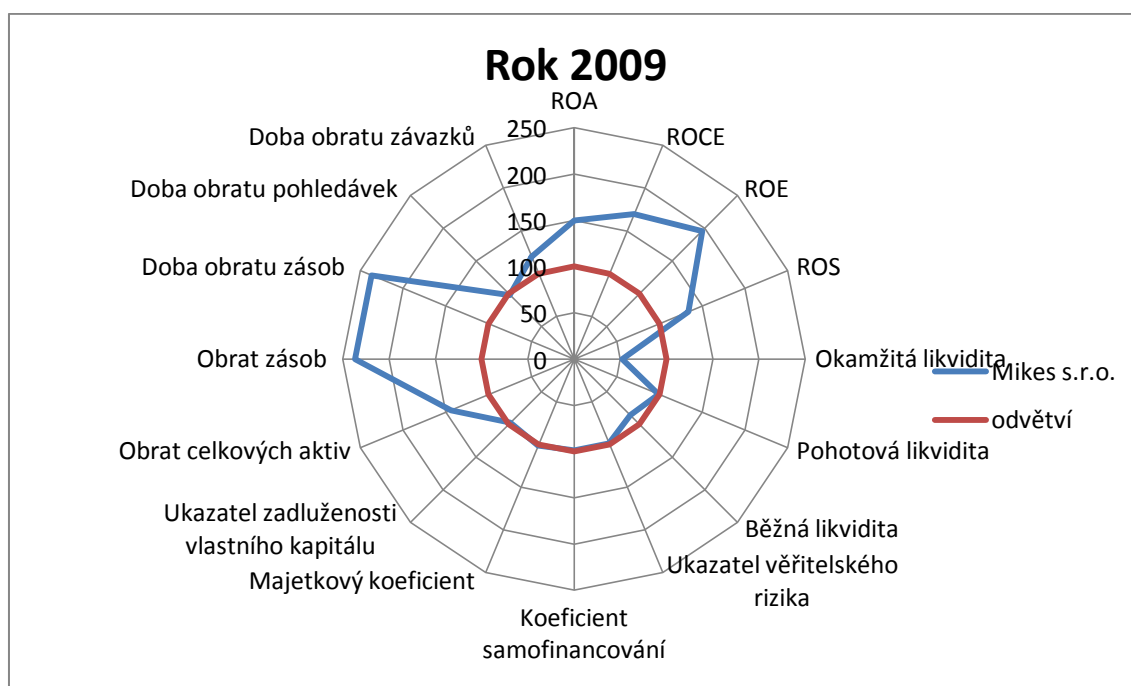


Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu 4.3 můžeme vidět srovnání podniku s odvětvím za rok 2008. Vidíme, že podnik v roce 2008 měl menší ukazatele rentability, než byly hodnoty za odvětví. Což pro podnik není dobré, neboť ukazatele rentability by měly být, co nejvyšší. Z grafu a tabulky můžeme vidět, že hodnoty likvidity jsou nadprůměrné. Ukazatele likvidity by neměly být ani příliš vysoké ani příliš nízké. Pohotová likvidita dokonce převyšuje odvětví o 48,1 %. Dále můžeme vidět, že podnik u ukazatele věřitelského rizika dosáhl 112,33 % odvětví. Majetkový koeficient by měl být stabilní. Z grafu můžeme vidět, že majetkový koeficient podniku je

téměř stejně velký jako majetkový koeficient odvětví. U ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu dosáhl na 123,97 % odvětví. Obrat celkových aktiv a obrat zásob by se měly maximalizovat a z grafu vidíme, že podnik dosáhl vyšší hodnoty než je průměr za odvětví za oba tyto ukazatelé. Doba obratu zásob, pohledávek a závazků by se měla naopak minimalizovat. Proto pro výpočet byla použita převrácená hodnota. U těchto ukazatelů dosahuje podnik lepší výsledky než zpracovatelský průmysl. Doba obratu zásob dosáhla na 287,42 % a doba obratu závazků dosáhla na 139,79 %.

Graf 4.4: Spider analýza - srovnání podniku s odvětvím 2009

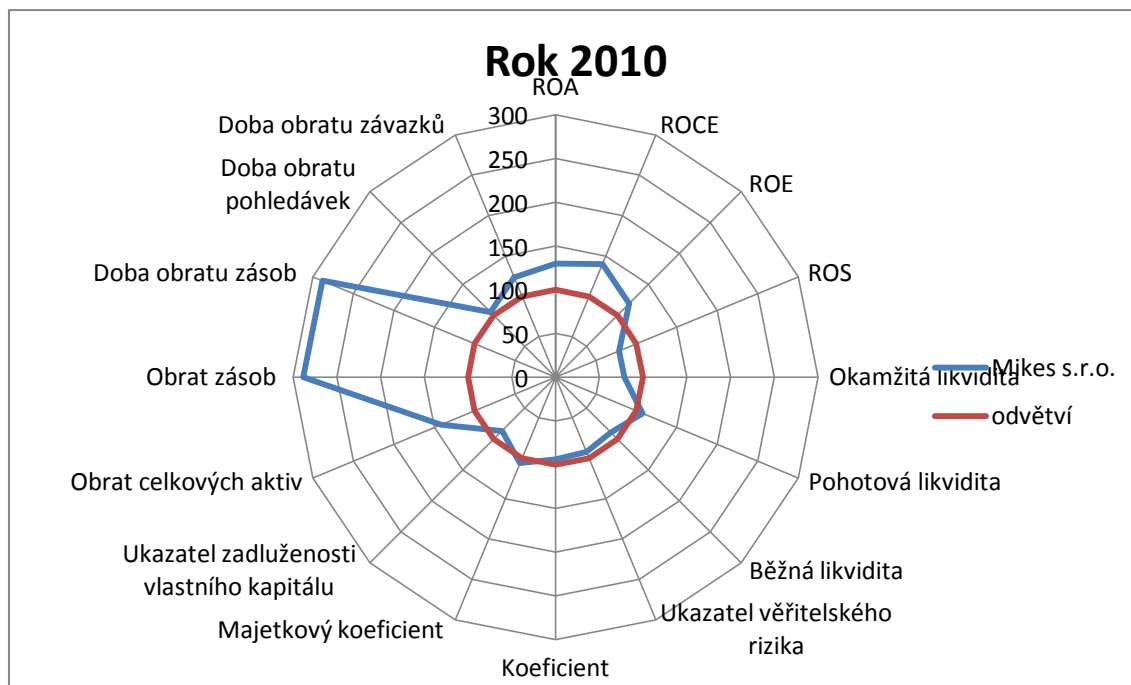


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.4 můžeme vidět, že u tohoto podniku je v tomto roce oblast rentability na velmi dobré úrovni. Všechny ukazatele rentability překračují oborové hodnoty. U ukazatele ROA 150,03 %, u ukazatele ROCE 169,69 %, u ROE dokonce 195,98 % a u ROS 133,87 %. V tomto roce ukazatele likvidity byly pod hranici odvětví. Ukazatel okamžité likvidity 52,38 %. Pohotovná likvidita téměř dosáhla hodnoty odvětví 99,08 %. A běžná likvidita byla už trochu níže oproti odvětví 85,70 %. V tomto roce, ukazatelé zadluženosti byly téměř na oborových hodnotách. Ukazatel věřitelského rizika byl na 98,48 %. Koeficient samofinancování (98,68 %) a majetkový koeficient (101,41 %) byl téměř také na hodnotách odvětví. Dobře si podnik vedl u ukazatele obrat celkových aktiv a u ukazatele obrat zásob, kdy u prvního dosáhl až na 144,20 % a u druhého na 236,78%. Doba obratu pohledávek podniku se téměř rovná

oborovým hodnotám. Podnik u doby obratu zásob a doby obratu závazků dosahuje lepších hodnot než odvětví. Doba obratu zásob dosáhla na 236,78% a doba obratů závazků dosáhla na 119,86 %. Oba tyto ukazatelé jsou, ale nižší než byly v předešlém roce.

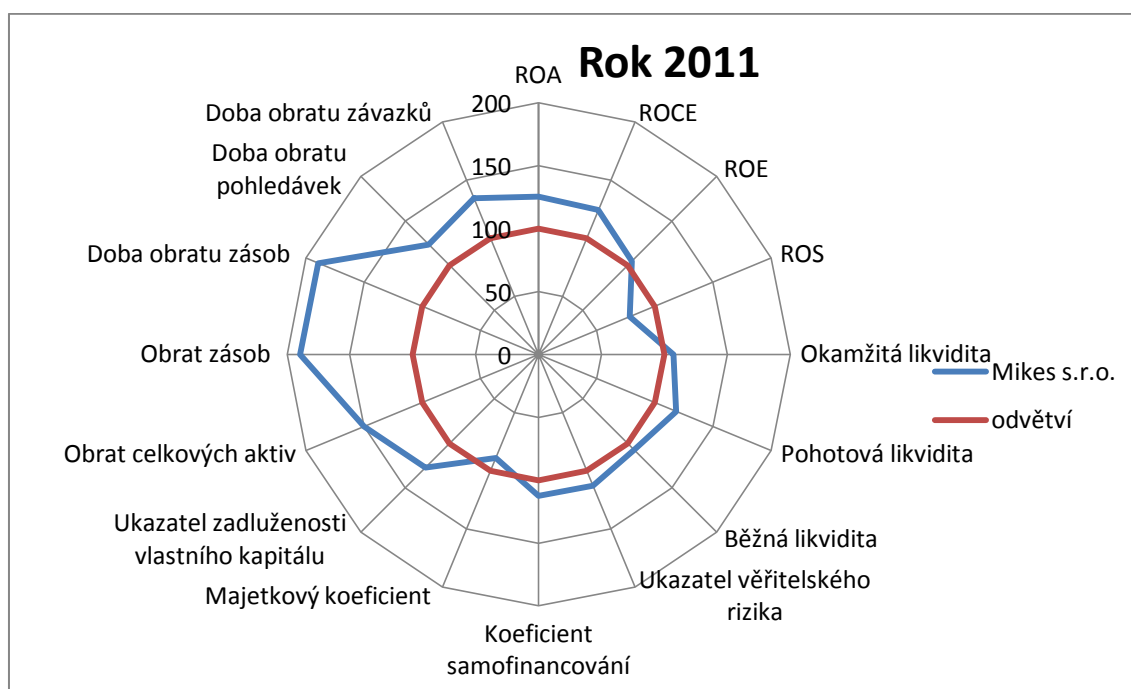
Graf 4.5: Spider analýza - srovnání podniku s odvětvím 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.5 můžeme vidět, že některé ukazatelé rentability překračují hodnoty odvětví, ale ne již tak výrazně, jako v minulém roce. Ukazatel ROS (78,89 %) je dokonce hluboko pod průměrem odvětví. Ukazatel ROA má 130,23 %, ukazatel ROCE dosáhl na 140,21 % a ROE jen na 119,38 % odvětví. Stejně jako v minulém roce ani tento rok okamžitá likvidita nedosáhla na hodnotu odvětví. Hodnota okamžité likvidity byla 78,62 %. Oproti roku 2009, ale zase pohotovná likvidita přesáhla hodnotu odvětví. Jednalo se o 107,45 %. Běžná likvidita byla pod úrovní odvětví (89,1 %). Majetkový koeficient a koeficient samofinancování se jako v roce 2009 opět držely okolo hodnot odvětví. V tomto roce opět na tom nebyl ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu nejlépe, dosáhl na hodnotu 86,52 %. Obrat aktiv a obrat zásob opět jako v minulých letech byl nad hodnotami odvětví. Podnik i u ukazatelů doba obratů zásob, pohledávek a závazků byl na tom lépe než hodnoty za zpracovatelský průmysl.

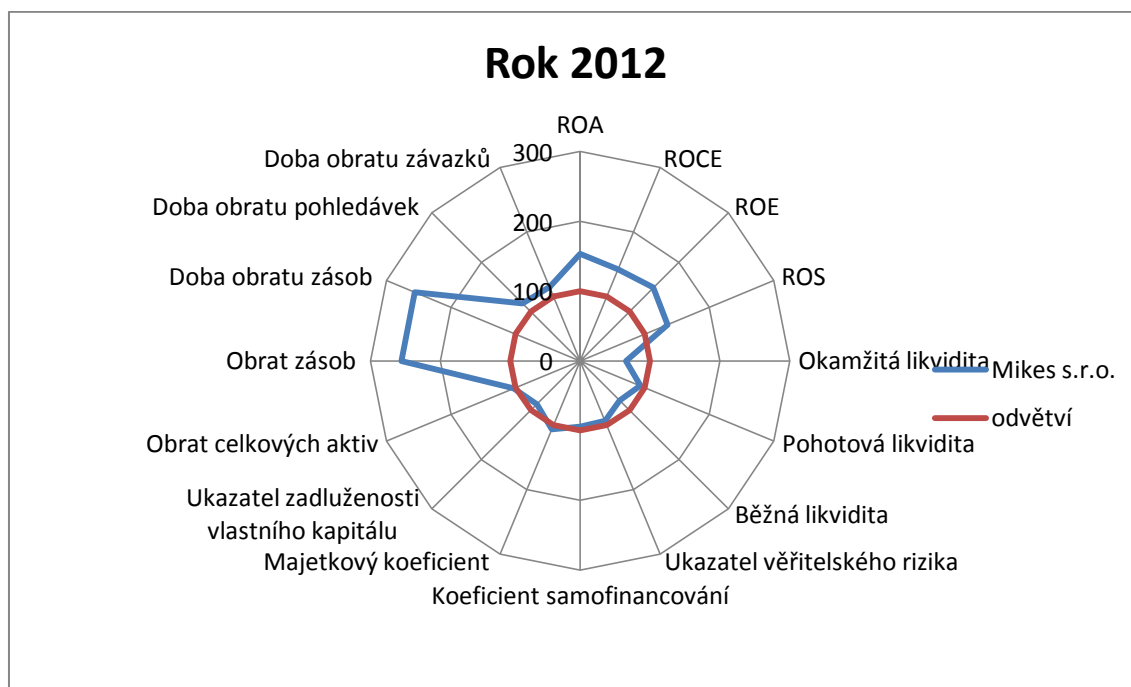
Graf 4.6: Spider analýza - srovnání podniku s odvětvím 2011



Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2011 ukazatelé rentability - ROA a ROCE byly nad oborovými hodnotami. Což je pro podnik dobrá informace, neboť ukazatelé rentability by měly být nad oborovými hodnotami. Ukazatel ROA 125,45 % a ROCE 124,16 %. Ukazatel ROE ještě také byl nad oborovou hodnotou, ale již velmi nepatrně - 104,64. Zatímco ukazatel ROS stejně jako v minulém roce 2010, byl pod hodnotu odvětví - 78,38 %. Ukazatelé likvidity byly nad průměrnými hodnotami. Po předešlých 2 letech se i okamžitá likvidita dostala nad hodnotu odvětví - 107,08 %. Pohotovlá likvidita dosáhla na hodnotu 118,23 % a běžná likvidita na 107,2 %. U ukazatele věřitelského rizika dosáhl podnik na 113,02 % odvětví a u ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu na hodnotu 127,19 %. Ukazatelé obrat celkových aktiv a obrat zásob i tento rok překročily hodnoty odvětví. Ukazatel obrat celkových aktiv dosáhl na hodnotu 150,29, což bylo více než v roce 2010 a obrat zásob dosáhl na hodnotu 189,64, což je také nad hodnotou odvětví, ale je to již méně než v roce 2010. U ukazatelů doba obratu pohledávek, zásob a závazků, které se mají minimalizovat, byl na tom podnik lépe než odvětví.

Graf 4.7: Spider analýza - srovnání podniku s odvětvím 2012



Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2012 byl na tom podnik z hlediska rentability velmi dobře. Všechny ukazatelé rentability byly vyšší než hodnoty odvětví. Ukazatel ROA dosáhl na 153,45 % (což bylo nejvíce za celé sledované období), ukazatel ROCE dosáhl na 142,27 %, ukazatel ROE dosáhl na 148,16 % a ukazatel ROS na 135,32 %. Naopak oproti roku 2011 byly všechny ukazatelé likvidity pod oborovými hodnotami. Okamžitá likvidita dosáhla na pouhých 66,02 %, pohotovostná likvidita vzhledem k odvětví, byla na tom lépe, dosáhla na 93,34 %, tedy téměř na hodnotu odvětví. Běžná likvidita dosáhla na pouhých 80,29 %. Koeficient samofinancování a majetkový koeficient byly téměř na hodnotách odvětví. U ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu si podnik dosáhl na horší hodnoty než odvětví. Podnik dosáhl na hodnotu 87,84%. Za celé sledované období, kdy obrat celkových aktiv podniku byl velmi nad hodnotami odvětví, tento rok byl tento ukazatel jen mírně nad hodnotami za odvětví, tedy na 103,12 %. Obrat zásob byl také velmi nad oborovými hodnotami, konkrétně dosáhla na 256,16 %. U ukazatelů doba obratu pohledávek, zásob a závazků byl na tom podnik opět lépe než odvětví.

4.5.1 Shrnutí výsledků spider analýzy

Pomocí spider analýzy byl podnik srovnán se zpracovatelským průmyslem. Srovnávány byly ukazatelé za rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu.

Z výsledků za sledované období 2008 - 2012 je možné vidět, že ukazatelé rentability byly v roce 2008 pod hodnotami za odvětví, ale následně v roce 2009 již výrazně přesáhly hodnoty za odvětví. V roce 2009 nejlépe dopadl ukazatel ROE, který dosáhla až na hodnotu 195,98 %. V roce 2010 a 2011 byly ukazatelé rentability (kromě ukazatele ROS) nad hodnotami za odvětví. V posledním sledovaném roce, tedy v roce 2012, již byly zase všechny ukazatelé rentability nad oborovými hodnotami. Je tedy možné říct, že podnik dobře hospodaří s vloženým kapitálem.

V oblasti likvidity, je možné vidět, že v roce 2008 a 2011 byly výsledky nad oborovými hodnotami. Zatímco v letech 2009 a 2012 byly všechny ukazatelé pod oborovými hodnotami. Ve třetím sledovaném roce, tedy v roce 2010, byl jen ukazatel pohotové likvidity nad oborovými hodnotami. Překročil hodnoty odvětví o 7,45 %. Ukazatelé běžné a okamžité likvidity byly i nadále pod oborovými hodnotami.

U ukazatele věřitelského rizika je možné vidět, že v roce 2008 a 2011 byl na tom podnik lépe, než odvětví. Potom v letech 2009 a 2010 byl na tom podnik hůře než odvětví, ale nebyl příliš pod oborovými hodnotami. Koeficient samofinancování a majetkový koeficient byl během celého sledovaného období kolem úrovně oborových hodnot. U ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu, který se má minimalizovat, je na tom podnik lépe než odvětví v letech 2008 a 2011.

U ukazatelů aktivity dopadl podnik při srovnání s odvětvím velmi dobře. U obratu celkových aktiv a obratu zásob, je na tom podnik za celé sledované období lépe než odvětví. U ukazatelů doby obrátů (zásob, pohledávek a závazků) měl také podnik, až na dobu obratu pohledávek v roce 2009, nadprůměrné hodnoty.

5. Návrhy a doporučení

V této kapitole budou zhodnoceny výše vypočítané analýzy, ukazatelé a modely a následně budou uvedeny doporučení ke zlepšení situace podniku.

Z horizontální a vertikální můžeme vidět, že podnik měl v prvních 3 sledovaných letech rostoucí tendenci aktiv. V roce 2011 nastal pokles aktiv z důvodu snížení dlouhodobého majetku. Ale o rok později v roce 2012 se z důvodu výrazného zvýšení dlouhodobého majetku (konkrétně dlouhodobého hmotného majetku) aktiva výrazně zvýšila.

Z vertikální analýzy rozvahy zjistíme, že aktiva jsou tvořená v prvních 4 letech sledovaného období z větší části oběžnými aktivy, až v posledním roce jsou aktiva tvořená z větší části dlouhodobým majetkem. Důvodem bude, jak již bylo uvedeno výše, pořízení dlouhodobého majetku. Na oběžná aktiva mají největší podíl krátkodobé pohledávky. Pasiva společnosti jsou v prvních dvou letech tvořeny převážně z vlastního kapitálu, ale v roce 2010 a 2012 je společnost tvořená z větší části cizími zdroji (51,62 % a 50,45 %.)

Z poměrových ukazatelů byly nejprve porovnávány ukazatelé aktivity. Zde bylo zjištěno, že podnik nedodržuje pravidlo solventnost. Tedy, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků. A správně má být doba obratu pohledávek menší než doba obratu závazků. Když je toto pravidlo dodrženo, podnik získává výhodu, že má určitou velikost peněžních prostředků, které jsou volné. Doporučení pro podniku je snažit se snížit dobu obratu pohledávek (například zlepšením platební morálky svých zákazníků - podnik by se měl podívat na výsledek doby obratu pohledávek a následně tento počet dní porovnat s platebními podmínkami, které má podnik nastavené, při prodeji svých výrobků) nebo zvýšit dobu obratu závazků (podnik by se měl snažit domluvit na delší době splatnosti svých závazků). Ať má podnik delší dobu na zaplacení. Doba držení zásob byla v podniku přijatelná, a pohybovala se nad hodnotami odvětví. Poslední ukazatel, který byl u ukazatelů aktivity zjišťován, byl ukazatel obrátky celkových aktiv. Tento ukazatel se každoročně snižoval. Pro tento ukazatel je doporučen rostoucí trend, a proto jsou podniku doporučené 2 možnosti - momentálně již výše nezvyšovat aktiva anebo se snažit zvýšit tržby. Například získáním nových zákazníků, a to třeba pomoci nové marketingové kampaně nebo by se měl podnik sám snažit proniknout na nové trhy.

Ukazatelé rentability, kromě prvního roku, byly nad hodnotami odvětví. V prvním roce sledovaného období byl nejnižší zisk, zatímco v následujících letech se již zisk začal

zvyšovat. V následujících letech, již má podnik u těchto ukazatelů rostoucí trend, můžeme tedy říct, že podnik dobře zhodnocuje vložený kapitál.

Ukazatelé likvidity podniku na tom nejsou nejhůře. Běžná likvidita byla za celé sledované období ve výše uvedené hranici jen v letech 2008 a 2011. Ve zbývajících letech sledovaného období byla běžná likvidita pod doporučenou hranici. Podniku je doporučeno snížit krátkodobé závazky. Například získáním více zakázek. Pohotová likvidita je po celé období v rozmezí doporučovaném odbornou literaturou. Zatímco okamžitá likvidita je v prvních 3 letech sledovaného období pod kritickou hranici, v dalších 2 letech sledovaného období se už, ale okamžitá likvidita dostala nad kritickou hranici, ale stále není v doporučovaných hodnotách odbornou literaturou. Podnik by měl zvýšit množství svých volných peněžních prostředků. Například, jak je uvedeno výše, snížit dobu obratu pohledávek nebo zvýšit dobu obratu závazků.

Celková zadluženost podniku je v rozmezí 41 - 51 %. Je tedy v hodnotách doporučovaných odbornou literaturou. V roce 2010 a 2012 byla nad úrovní 50 %, což bude z důvodu většího růstu cizích zdrojů. Kdyby se hodnota ještě zvyšovala, tak by bylo nutné snížit cizí zdroje. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu se pohybuje v doporučeném pásmu (tedy 80 - 120 %). Kdyby podnik překročil horní hranici doporučeného pásma, bylo by vhodné zvýšit vlastní kapitál a snížit cizí zdroje. Z výpočtu ukazatele úrokového krytí vidíme, že podnik vydělá na úroky a ještě vytváří zisk.

Pomocí výpočtu Altmanova a Tafflerova modelu bylo zjištěno, že podniku by neměl hrozit bankrot.

Nakonec při srovnání podniku se zpracovatelským podnikem pomocí spider analýzy vyšlo, že kromě prvního roku, byl na tom podnik v oblasti rentability lépe, než odvětví. Běžná a okamžitá likvidita je pod úrovní odvětví. Podnik má nedostatek volných peněžních prostředků. U ukazatelů zadluženosti má podnik téměř stejné hodnoty, jako jsou hodnoty za odvětví. A u ukazatelů aktivity, je na tom podnik lépe, než odvětví. Můžeme tedy říct, že podnik dosahuje lepších výsledků než odvětví.

6. Závěr

Tématem bakalářské práce bylo - *Posouzení výkonnosti podniku*. K posouzení byl vybrán podnik s názvem Mikes s.r.o., který sídlí v Ostravě - Svinově a zabývá se převážně výrobou zboží z papíru a lepenky. Podnik byl posuzován za 5 let, konkrétně za roky 2008 - 2012.

Tato práce byla rozdělená na 2 částí - teoretickou a praktickou část s doporučeními. Na začátku celé práce byly vysvětleny 2 pojmy - výkonnost a finanční analýza. Následně zde byly popsány absolutní a poměrové ukazatelé. K poměrovým ukazatelům patří ukazatelé aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti. U zástupců těchto ukazatelů byl uveden jejich způsob výpočtů včetně doporučených hodnot. Nakonec teoretické části byla popsána spider analýza, která poslouží k tomu, abychom daný podnik, mohli porovnat se zpracovatelským průmyslem. Údaje za zpracovatelský průmysl byly získány ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

Na začátku praktické části byla představená společnost Mikes s.r.o. Následně byly vypočítány jednotlivé analýzy a ukazatelé, které byly předtím v teoretické části popsány. K výpočtům bylo využito účetních výkazů společnosti za léta 2008 - 2012 a také údaje ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Pomoci Altmanova a Tafflerova modelu bylo zjištěno, že podniku by neměl hrozit bankrot. Vyšel nám příznivý výsledek, tedy že podnik má velmi malou pravděpodobnost bankrotu. Nakonec této praktické části byl podnik pomoci spider analýza porovnán s odvětvím za jednotlivé roky.

Závěrem této bakalářské práce, byla na základě předešlých výpočtů, navržena doporučení podniku ke zlepšení jeho situace.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. DLUHOŠOVÁ Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN: 978-80-86929-68-2
2. GRÜNWALD Rolf a Jaroslava Holečková: *Finanční analýza a plánování podniku*. 2.vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. ISBN: 80-245-0684-X
3. KISLINGEROVÁ Eva a Jiří HLINICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 159 s. ISBN: 978-80-7179-713-5
4. PAVELKOVÁ Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ: *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd, Praha: Linde, 2012. 333 s. ISBN: 978-80-7201-872-7
5. RŮČKOVÁ Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4.vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN: 978-80-247-3916-8
6. SEDLÁČEK Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2.vyd. Computer Press, 2011. 152 s. ISBN: 978-80-251-3386-6
7. SCHOLLEOVÁ Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN: 978-80-247-2424-9
8. VOCHOZKA Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1.vyd. Grada Publishing, a.s., 2011. 248 s. ISBN: 978-80-247-3647-1
9. WAGNER Jaroslav. *Měření výkonnosti: Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2009. 256 s. ISBN: 978-80-247-2924-4

Internetové zdroje:

10. MIKES - výroba obalů [online]. [cit. 12.2.2014]. Dostupné z: <http://www.mikeskarton.cz/cz/uvod.php>
11. JUSTICE [online]. [cit. 17.2.2014]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
12. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Analytické materiály a statistiky* [online]. MPO [cit. 19.3.2014]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

SEZNAM ZKRATEK

$B_i(t)$	Hodnota daného období
$B_i(t-1)$	Hodnota předchozího období
CF	Cash flow
CFROI	Provozní návratnost investice
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FCF	Volné cash flow
FM	Finanční majetek
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

VHBÚO	Výsledek hospodaření běžného účetního období
VHML	Výsledek hospodaření minulých let
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisků a ztrát
ZK	Základní kapitál

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 - užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 - školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská - Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že má bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB - TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB - TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9. 5. 2014

Katrin Konarská

jméno a příjmení studenta

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1:	Rozvahy podniku za období 2008 - 2012
Příloha č. 2:	Výkazy zisků a ztrát za období 2008 - 2012
Příloha č. 3:	Horizontální analýza - výkaz zisku a ztrát
Příloha č. 4:	Údaje z MPO - zpracovatelský průmysl
Příloha č. 5:	Poměrové ukazatele za období 2008 - 2012 - zpracovatelský průmysl